



# CHALLENGE



## Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre del 2021

INSTITUCIÓ D'INVERSIÓ COL·LECTIVA ESTRANGERA DE DRET IRLANDÈS

Inscrita el 17/11/2003 amb el número 339 en el Registre de IIC estrangeres de la CNMV

**mediolanum**  
INTERNATIONAL FUNDS

**mediolanum** BANCO

**CHALLENGE FUNDS**

**INFORME ANUAL I  
ESTATS FINANCERS AUDITATS**

**CORRESPONENTS A L'EXERCICI TANCAT EL**

**31 DE DESEMBRE DEL 2021**

# ÍNDIX

---

Informació general	4 - 6
Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips	7
Declaració de les responsabilitats de la Societat gestora	8
Informe de la Societat gestora d'inversions	9 - 28
Perfil de les Gestores delegades d'inversions	29 - 31
Informe d'auditoria independent per als Partícips dels Fons Challenge	32 - 33
Declaració de situació financera	34 - 50
Compte de resultats globals	51 - 64
Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	65 - 69
Canvis en el nombre de participacions	70 - 80
Memòria dels estats financers	81 - 180
Apèndix – Informació addicional (no auditada)	181 - 187
Inventaris de la cartera	188 - 385
CHALLENGE North American Equity Fund	188 - 195
CHALLENGE European Equity Fund	196 - 206
CHALLENGE Italian Equity Fund	207 - 212
CHALLENGE Germany Equity Fund	213 - 215
CHALLENGE Spain Equity Fund	216 - 218
CHALLENGE Pacific Equity Fund	219 - 231
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	232 - 244
CHALLENGE Energy Equity Evolution	245 - 248
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	249 - 252
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	253 - 257
CHALLENGE Financial Equity Evolution	258 - 263
CHALLENGE Technology Equity Evolution	264 - 268
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	269 - 276
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	277 - 279
CHALLENGE Euro Income Fund	280 - 288
CHALLENGE International Income Fund	289 - 296
CHALLENGE Euro Bond Fund	297 - 302
CHALLENGE International Bond Fund	303 - 319
CHALLENGE International Equity Fund	320 - 337
CHALLENGE Solidity & Return	338 - 345

## **ÍNDIX (continuació)**

---

CHALLENGE Provident Fund 1	346 - 362
CHALLENGE Provident Fund 2	363 - 372
CHALLENGE Provident Fund 3	373 - 377
CHALLENGE Provident Fund 4	378 - 381
CHALLENGE Provident Fund 5	382 - 385
<u>Canvis significatius en la cartera (no auditats)</u>	<u>386 - 419</u>

# INFORMACIÓ GENERAL

---

## SOCIETAT GESTORA I ENTITAT COMERCIALITZADORA PER A TOT EL MÓN

**Mediolanum International Funds Limited**  
4<sup>th</sup> Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.

## GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS

**Acadian Asset Management LLC<sup>1</sup>**  
260 Franklin Street, Boston MA02110 (Estats Units d'Amèrica).  
(CHALLENGE European Equity Fund)

**AQR Capital Management LLC<sup>2</sup>**  
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Regne Unit.  
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,  
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund,  
CHALLENGE Provident Fund 1)

**Bluebay Asset Management**  
77 Grosvenor Street, London W1K 3JR, Regne Unit.  
(CHALLENGE Euro Bond Fund)

**DWS Investment GmbH**  
Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, Munic, Alemanya.  
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

**FIL (Luxembourg) S.A.**  
2A, Rue Albert Borschette, L102, Luxemburg.  
(CHALLENGE Pacific Equity Fund)

**Intermede Investment Partners Limited<sup>3</sup>**  
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Regne Unit.  
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

**Invesco Asset Management Deutschland GmbH<sup>4</sup>**  
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Alemanya.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

**JP Morgan Asset Management (UK) Limited**  
60 Victoria Embankment, London, EC4Y 0JP, Regne Unit.  
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund)

**Jupiter Asset Management Limited<sup>5</sup>**  
The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, Londres SW1E 6SQ, Regne Unit.  
(CHALLENGE Technology Equity Evolution\*)

**Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.**  
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.  
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

**Mediobanca SGR SpA<sup>6</sup>**  
Piazzetta Bossi 1 20121, Milan, Itàlia.  
(CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE  
Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

**MFS International (U.K.) Limited**  
One Carter Lane, London EC4V 5ER, Regne Unit.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

**Morgan Stanley Investment Management Limited**  
25 Cabot Square, Canary Wharf, London, E14 4QA, Regne Unit.  
(CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE International Bond Fund)

<sup>1</sup> Amb data d'efecte a partir del 8 de novembre del 2021, Acadian Asset Management LLC va ser anomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb data d'efecte a partir del 16 d'agost del 2021, AQR Capital Management LLC va ser nomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

<sup>3</sup> Amb data d'efecte a partir del 19 d'abril del 2021, Intermede Investment Partners Limited va ser nomenada com a Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

<sup>4</sup> Amb data d'efecte a partir del 17 de novembre del 2021, Invesco Asset Management Deutschland GmbH va ser anomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

<sup>5</sup> Amb data d'efecte a partir del 26 de febrer del 2021, Jupiter Asset Management Limited va ser anomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Technology Equity Evolution.

Amb data d'efecte a partir del 3 d'agost del 2021, Mediobanca SGR S.p.A. va ser nomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

\* Canvi de nom del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

---

## GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS (continuació)

**Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited**  
32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irlanda.  
(CHALLENGE Euro Income Fund)

**Robeco Institutional Asset Management B.V.**  
Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Països Baixos.  
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

**Schroders Investment Management Limited<sup>1</sup>**  
1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Regne Unit.  
(CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE International Equity Fund )

**Sustainable Growth Advisers<sup>2</sup>**  
301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Estats Units.  
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

**Tenax Capital Limited**  
Dominican House, 4 Priory Court, Pilgrim Street, London EC4V 6DE, Regne Unit.  
(CHALLENGE Financial Equity Evolution\*)

**TREA Asset Management SGIIC S.A.**  
C/ Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Espanya.  
(CHALLENGE Spain Equity Fund)

**Wellington Management International Limited<sup>3</sup>**  
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regne Unit.  
(CHALLENGE Energy Equity Evolution\*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution\*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution\*, CHALLENGE Financial Equity Evolution\*, CHALLENGE Technology Equity Evolution\*, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

## ADMINISTRADOR FIDUCIARI/DIPOSITARI

**RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

## AGENT ADMINISTRADOR, REGISTRADOR I AGENT DE TRANSMISSIONS

**RBC Investor Services Ireland Limited**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

## BANC CORRESPONSAL/ AGENT DE PAGAMENTS A ITÀLIA

**State Street Bank International GmbH - Succursale Italia**  
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milà, Itàlia.

## AGENT DE PAGAMENTS A ESPANYA

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

## AGENT DE PAGAMENTS A ALEMANYA

**Marcard, Stein & Co. AG**  
Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Alemanya.

## AUDITORS INDEPENDENTS

**Pricewaterhouse Coopers Ireland**  
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm (Empresa d'auditoria legal i comptables públics),  
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda.

## ENTITAT PROMOTORA

**Banca Mediolanum S.p.A.,**  
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, 20079, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.

## ASSESSORS JURÍDICS

**Dillon Eustace LLP**  
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.

<sup>1</sup> Amb data d'efecte a partir del 10 de desembre del 2021, Schroders Investment Management Limited va ser anomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE International Equity Fund.

<sup>2</sup> Amb data d'efecte a partir del 8 de febrer del 2021, Sustainable Growth Advisers va ser nomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Amb data d'efecte a partir del 15 de juliol del 2021, Wellington Management International Limited va ser nomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Financial Equity Evolution.

\* Canvi de nom del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

## **INFORMACIÓ GENERAL (continuació)**

---

### **GESTORA DE TRESORERIA**

**Mediolanum International Funds Limited**

4<sup>th</sup> Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.

### **ADMINISTRADORS DE LA SOCIETAT GESTORA**

**Andrew Bates (irlandès) (president)\*\* (fins al 28 d'abril del 2021)**

**Karen Zachary (irlandesa) (presidenta)\*\*\* (a partir del 28 d'abril del 2021)**

**Furio Pietribiasi (italià) (conseller delegat)\***

**Corrado Bocca (italià)\*\***

**Paul O'Faherty (irlandès)\*\*\***

**Martin Nolan (irlandès)\*\*\***

**Gianmarco Gessi (italià)\*\* (fins al 24 de febrer del 2022)**

**Christophe Jaubert (francès)\***

**John Corrigan (irlandès)\*\*\***

**Michael Hodson (irlandès)\*\*\* (amb efecte l'1 de gener del 2021)**

**Edoardo Fontana Rava (italià)\*\* (amb efecte a partir del 24 de febrer del 2022)**

\* Administrador executiu

\*\* Administrador no executiu

\*\*\* Administrador independent no executiu



**Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips  
Corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021**

Segons els Reglaments de les Comunitats Europees del 2011 (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris), amb les seves modificacions («el Reglament») i únicament en el context dels nostres deures de supervisió com a dipositari, ens complau presentar el nostre informe de la manera següent.

Creiem que durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021 els fons Challenge Funds s'han gestionat:

- (i) D'acord amb els límits imposats sobre les facultats d'inversió i d'endeutament de la Societat gestora pel Document constitutiu de fideïcomís i els Reglaments; i
- (ii) En tota la resta, d'acord amb les disposicions del Document constitutiu de fideïcomís i del Reglament.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.  
DUBLIN BRANCH**

**Data: 16 març del 2022**

---

**RBC Investor Services Bank, S.A.,  
Dublin Branch**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza  
George's Quay  
Dublin 2, Irlanda

T +353 1 613 0400  
F +353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch  
és una empresa d'RBC Investor Services Bank, S.A.  
Domicili social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg  
Inscrita en el Registre Mercantil d'Irlanda amb el núm. 905449  
Constituída a Luxemburg amb responsabilitat limitada  
Inscrita en el Registre Mercantil de Luxemburg amb el núm. B 47 192



# **DECLARACIÓ DE RESPONSABILITATS DE LA SOCIETAT GESTORA**

---

La Societat gestora està obligada a preparar uns estats financers per a cada exercici que mostrin la imatge fidel i real de la situació patrimonial de Challenge Funds (en endavant, el «Fons») i de les pèrdues o guanys de cada subfons (els «Subfons») en aquest exercici. A l'hora de preparar aquests estats financers, la Societat gestora haurà de fer el següent:

- Triar unes normes de comptabilitat adequades i aplicar-les de manera uniforme;
- Fer avaluacions i estimacions raonables i prudents; i
- Preparar els estats financers sobre la base de la seva continuïtat, sempre que no sigui inadequat suposar que el Fons continuarà en funcionament.

Els estats financers poden estar disponibles al lloc web de la Societat gestora o a qualsevol lloc web reglamentari segons ho exigeixi la llei o la normativa. La Societat gestora és responsable del manteniment i la integritat de la informació corporativa i financera inclosa al seu lloc web. La legislació d'Irlanda que regula l'elaboració i la difusió dels estats financers pot diferir de la legislació d'altres jurisdiccions.

Correspon a la Societat gestora la responsabilitat de portar una comptabilitat adequada, que reflecteixi, en tot moment i amb un grau d'exactitud raonable, la situació financera del Fons i que li permeti garantir que els estats financers es formulen d'acord amb la NIF 102 i amb les disposicions del Reglament de les Comunitats Europees del 2011 (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) («el Reglament sobre OICVM») i el Reglament de la Llei del Banc Central (Supervisió i Aplicació) del 2013 (Secció 48(1)) (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) del 2019 (en endavant, «el Reglament sobre OICVM del Banc Central d'Irlanda») (amb les seves modificacions) i del Document constitutiu de fideïcomís. La Societat gestora també és l'encarregada de custodiar els actius del Fons i, per tant, d'adoptar totes les mesures raonables per tal d'evitar i detectar activitats fraudulentament i altres irregularitats.

Els estats financers s'elaboren seguint el criteri de comptabilitat de l'empresa en funcionament que el la Societat gestora consideri adequat.

Els Administradors de la Societat gestora es complauen a comprovar que les transaccions amb parts vinculades formalitzades durant l'exercici compleixen amb les obligacions establertes en la Norma 43(1) del Reglament sobre OICVM 2019, és a dir, que qualsevol operació tal s'ha de portar a terme en igualtat de condicions i en els millors interessos dels Partícips (com es defineix al Fullet informatiu).

Els Administradors de la Societat gestora han adoptat i se sumen al Codi de governança empresarial dels Fons irlandesos («IF»).

Signat en representació de la Societat gestora.

Administrador:

Administrador:

Data: 29 de març del 2022

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021

---

## 2021 – Anàlisi dels mercats

El 2021 va resultar ser un altre any molt positiu per als inversors. Malgrat que la pandèmia encara va presentar molts reptes amb l'arribada de dues noves variants, la delta i l'òmicron, als inversors se'ls va recompensar pel fet de mantenir la seva inversió i molts mercats van assolir màxims històrics.

A causa del desplegament de la vacuna a gran escala i de la reobertura gradual, l'economia global va créixer un 5,9% i, en aquest context, els actius de risc van funcionar bé. Tot i això, la reobertura sobtada de l'economia global també va plantejar molts reptes.

La inflació ha augmentat molt després d'un període prolongat de política monetària acomodaticia per part dels bancs centrals posterior a la COVID-19. Això s'ha agreujat encara més perquè la demanda va superar l'oferta en una sèrie d'indústries diferents; es van produir colls d'ampolla de la cadena de subministrament a tot el món; les empreses van tenir dificultats per fer que la gent tornés a treballar, especialment en els llocs de treball més mal remunerats. Com a resultat, la inflació va augmentar ràpidament a tot el món, en què la inflació dels preus al consumidor dels EUA va arribar al 7,0% al desembre i la inflació de la zona euro va arribar al 5%.

Pel que fa al rendiment dels mercats financers, va ser un any molt positiu per a la renda variable, mentre que els mercats de renda fixa van haver de fer front a l'augment de la inflació i a la perspectiva d'un increment dels tipus d'interès l'any següent.

La renda variable global va créixer un 27,5% en euros (22,6% local). L'Amèrica del Nord +36% (en euros) va ser la regió amb un millor rendiment (26,4% local), mentre que Europa també va gaudir d'un bon any i va créixer un 25%. Els mercats emergents (+4,6%) es van quedar endarrere principalment a causa de la debilitat a la Xina (-21%), que es va veure molt afectada per la repressió del govern contra indústries específiques i per problemes en el mercat immobiliari.

Una de les dinàmiques principals va ser l'anar i tornar dels factors. Des d'una perspectiva d'estil, malgrat diverses rotacions entre valor (+24,2%) i creixement (+23,6%) al llarg de l'any, el valor només va superar marginalment els resultats, ja que les noves variants van mantenir la rotació de valor i la reobertura del comerç sota control. Les matèries primeres van pujar amb força a causa del repunt de la demanda mundial i el petroli es va disparar un 66%, fet que va ajudar a impulsar el sector energètic un 35% més.

A la renda fixa, va ser un any més difícil, ja que la inflació va augmentar fins a un màxim que no es veia des de fa 40 anys i els rendiments van augmentar a mesura que els bancs centrals s'esforçaven a preparar el mercat per a les pujades de tipus el 2022.

Els bons sobirans mundials van caure un 6,6%, en moneda local, però gràcies a la debilitat de l'euro, els inversors europeus van quedar protegits del pitjor i els bons sobirans van guanyar un +0,5% en termes d'euros. Els bons d'alt rendiment dels EUA (+7%) i els bons vinculats a la inflació dels EUA (+6,4%) van ser les parts amb millor rendiment del mercat de renda fixa en termes d'euros.

Pel que fa a les divises, l'euro va perdre terreny i va ser la més feble de les principals divises de reserva, amb una caiguda del -6,9% davant de l'USD i del -5,9% davant de la lliura esterlina.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE North American Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **33,26%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge North American Equity està estructurat per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de renda variable nord-americana i valors relacionats amb la renda variable. Això s'aconsegueix, principalment, mitjançant assignacions a societats gestores delegades i una petita assignació a fons objectiu.

El mercat de renda variable nord-americà va obtenir grans rendiments el 2021, impulsat per una forta recuperació del creixement econòmic i valors fonamentals de del sector empresarial després de les interrupcions de la pandèmia el 2020. Tot i que l'any no va estar exempt de problemes que podrien haver fet descarrilar les accions, com ara l'augment de la inflació, les interrupcions de la cadena de subministrament i l'aparició de noves variants de la COVID-19, els mercats van deixar de banda aquestes preocupacions i van assolir màxims històrics. La forta pujada del preu del petroli va ajudar el sector energètic (+64,5%) a convertir-se en el que va aconseguir millors resultats, seguit de l'immobiliari (+53,4%) i del financer (+45,8%). En uns mercats tan pròspers, els sectors defensius com els serveis públics (+26,1%) i els béns de consum bàsic (+26,8%) es van quedar enrere.

Les gestores delegades JPMorgan (38% de la cartera) i AQR (26% de la cartera) van continuar sent les principals assignacions dins de la cartera. Totes dues societats gestores van tenir un any fort i van contribuir positivament a la rendibilitat. La selecció de valors de JPMorgan va ser eficaç dins del sector industrial, on l'empresa de gestió d'energia Eaton Corp va contribuir positivament d'una manera notable, tot beneficiant-se del creixement dels segments de l'energia elèctrica i les renovables. AQR segueix un enfocament quantitatiu de factors múltiples, i els factors de valoració, sentiment i qualitat del seu model van contribuir a la rendibilitat, cosa que va compensar el factor d'impuls menys gratificant.

En relació amb la resta d'estratègies, l'assignació a la cartera MIFL US Blend va oferir uns rendiments decebedors, dificultats per la feble selecció de valors al sector al detall. La inversió al fons T Rowe Price US Large Cap Growth Equity també va ser relativament pobra, ja que algunes de les accions d'empreses de venda al detall a Internet del fons van tenir una rendibilitat inferior a la prevista.

Durant el primer trimestre, es va introduir una assignació del 7% a la cartera MIFL US Income. Això es va reassignar entre les inversions existents amb la delegada AQR i el fons Wellington US Research Equity per augmentar l'exposició de la cartera als seus respectius aspectes de valor i selecció de valors.

Cap al final del tercer trimestre, la gestora de la cartera va eliminar les exposicions al fons cotitzat iShares Core S&P500 i al S&P 500 de futurs, i les va substituir pel fons cotitzat iShares Edge MSCI USA Quality i Russell 2000 per augmentar l'exposició de la cartera a valors de més bona qualitat i empreses més petites. Amb el primer, a causa de l'augment de les perspectives inflacionistes, la gestora de la cartera creu que els valors de més qualitat poden tenir una rendibilitat superior a l'esperada; això es deu al fet que tendeixen a tenir més barreres d'entrada a les seves indústries i, com a resultat, estan més ben posicionats per repercutir els augments de costos als seus clients.

## CHALLENGE North American Equity Fund amb Cobertura

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **21,79%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L amb Cobertura.

El rendiment més baix de la classe amb cobertura del subfons reflecteix la depreciació de l'euro davant del dòlar dels EUA (USD).

## CHALLENGE European Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **19,57%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge European Equity està estructurat per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de renda variable paneuropea i valors relacionats amb la renda variable. Això s'aconsegueix, principalment, mitjançant assignacions a societats gestores delegades i una petita assignació a societats gestores de fons objectiu.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE European Equity Fund (continuació)

El 2021 va ser un any de grans rendiments per a la renda variable europea, ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia i les limitacions importants de la cadena de subministrament van ser alguns dels factors que van contribuir a un repunt de la inflació i a l'augment dels tipus d'interès, cosa que va donar lloc a la fortalesa a les zones més cíclica del mercat. En aquest entorn, els valors energètics (+36,4%), industrials (+29,6%) i financers (+29,5%) van ser els sectors amb millors rendiments. El sector de les tecnologies de la informació (+36,8%) va tornar a ser el que va obtenir millors rendiments, ajudat especialment pels fabricants de xips, ja que l'escassetat de semiconductors va augmentar la rendibilitat d'aquestes empreses.

Tot i que totes les estratègies van generar rendiments absoluts positius en el que va ser un any positiu per a la renda variable europea, la rendibilitat de la gestora delegada MFS (30%), amb l'assignació més gran de la cartera, va ser una de les que va obtenir rendibilitats més febles. L'enfocament d'inversió centrat en el creixement i la millor qualitat de MFS van fer front a un vent en contra durant el repunt dels valors cíclics a principis d'any, i la seva tendència defensiva a mantenir una exposició menor al mercat també va significar que va costar mantenir al dia la seva rendibilitat, pel fet que els mercats van augmentar ràpidament fins al final de l'any.

En un aspecte més positiu, el fons Eleva European Selection va tenir una bona rendibilitat, ajudat per una visió del mercat de descendent reeixida i una rotació d'estil encertada durant l'any; va mantenir més valors cíclics i financers a principis de l'any abans de passar a valors més grans i de més qualitat a la darrera part del 2021.

Durant el primer trimestre, es va eliminar l'assignació del 8,5% a l'estratègia MIFL European Income i es va substituir per una assignació a futurs MSCI Europe Value Index per oferir, a la cartera, una exposició de valor més directa sense cap restricció d'ingressos. Això va proporcionar una certa diversificació de les gestores delegades centrades en la qualitat i el creixement, com ara MFS.

Al quart trimestre, es va eliminar Invesco com a delegada i l'anterior assignació del 15% a aquesta es va canviar per una nova gestora delegada, Acadian. Tot i que totes dues estratègies operen enfocaments de factors múltiples sistemàtics, l'estratègia d'Acadian no manté l'enfocament de menor volatilitat d'Invesco. Encara que s'orienta a les accions amb la combinació més atractiva de valor, creixement, qualitat i factors tècnics, un dels principals diferenciadors d'Acadian en comparació amb altres estratègies quantitatives és la seva incorporació d'informació descendent per països i sectors per ajustar les exposicions en funció de l'entorn del mercat.

## CHALLENGE European Equity Fund amb Cobertura

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>17,48%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L amb Cobertura.

El rendiment més baix de la classe amb cobertura del subfons reflecteix la depreciació de l'euro, especialment davant de la lliura esterlina (GBP) i el franc suís (CHF).

## CHALLENGE Italian Equity Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>32,62%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge Italian Equity està estructurat per facilitar una exposició estratègica a una cartera diversificada de renda variable italiana i valors relacionats amb la renda variable. Actualment, això s'aconsegueix mitjançant una gestora delegada única.

El mercat italià de renda variable va obtenir guanys importants el 2021, ajudat pels signes de recuperació econòmica després dels tancaments relacionats amb la pandèmia del 2020. La primera part de l'any, va veure guanys al mercat a causa de l'extensió de les vacunes contra la COVID-19. Malgrat una certa volatilitat a mitjan any, el mercat va aconseguir guanys addicionals i va acabar l'any amb força. En aquest entorn positiu, les empreses de petita i mitjana capitalització van tenir la millor rendibilitat, ja que, sens dubte, també van ser les grans beneficiades del que continuava sent un entorn de tipus d'interès baixos. L'energia (46,9%) va ser el sector amb la millor rendibilitat, ajudada per l'augment del preu del petroli, i els sectors financer (40,7%) i l'industrial (40,5%) també es van trobar entre els sectors amb més bona rendibilitat.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Italian Equity Fund (continuació)

La rendibilitat del subfons va ser bona durant l'any, impulsada per l'èxit de la selecció de valors en els sectors de consum discrecional i tecnològic. Dins del consum discrecional, Moncler va ser un col·laborador clau després de la reacció positiva a les fusions i adquisicions dutes a terme durant l'any, com l'adquisició de Sportswear Company i el posterior control total de la marca Stone Island. STMicroelectronics va ser un col·laborador notable en el sector tecnològic, ja que l'empresa es va beneficiar de l'augment de la demanda de semiconductors a tot el món.

Des d'una perspectiva de capitalització de mercat, l'augment de l'exposició de la gestora de la cartera a empreses de capitalització petita i mitjana va ajudar a la rendibilitat. La selecció de valors dins de la borsa AIM també va tenir èxit, amb una contribució especialment bona de MeglioQuesto (proveïdor de plataformes digitals comprat mitjançant una oferta pública inicial).

La gestora de la cartera va fer diversos canvis a la cartera durant el període, navegant per les rotacions de mercat observades durant l'any.

Pel que fa als valors, una posició clau va ser UniCredit, dins del sector financer. La participació es va incrementar de manera constant en previsió de l'adquisició de Monte dei Paschi. Al tercer trimestre, davant la notícia que l'acord proposat ja no es tiraria endavant, la inversió es va reduir de manera important.

Dins del sector de la petita capitalització, la gestora de la cartera va participar en diverses OPI, com Take Off (un detallista de moda) i Almwave (intel·ligència artificial i reconeixement de veu).

## CHALLENGE Germany Equity Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>13,62%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge Germany Equity està estructurat per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de renda variable alemanya i valors relacionats amb la renda variable. Això s'aconsegueix, actualment, mitjançant una societat gestora delegada (80%) i fons objectiu.

El mercat alemany de renda variable va ser volàtil fins al 2021 a causa de les incerteses econòmiques causades per l'última onada de la pandèmia de la COVID-19. Durant tot l'any, va obtenir un rendiment positiu. Els guanys van ser més importants a la primera part de l'any gràcies al desplegament de les vacunes. El mercat va ser més volàtil a final de l'any, ja que les comandes de productes manufacturats es van reduir més del que s'esperava, i els colls d'ampolla de subministrament van afegir-hi més preocupació.

El Subfons va aconseguir un fort rendiment positiu, ajudat per un èxit particular en els sectors industrial i el tecnològic. Dins del primer, Deutsche Post (logística) va ser un dels contribuents clau, ja que l'empresa es va beneficiar de l'augment dels lliuraments a domicili. Dins de la tecnologia, un sector generalment fort durant l'any, Infineon va tenir un èxit notable amb l'augment de la demanda dels seus semiconductors a tot el món. Entre els detractors del rendiment del fons, la selecció de valors dins del sector dels materials va presentar reptes. En particular, BASF (productes químics) va patir durant l'any, i això va culminar amb la venda de la seva participació en un projecte de parc edific marí.

La gestora delegada DWS era anteriorment l'única estratègia subjacent de la cartera. Durant l'any, es van afegir dos fons d'inversió, Allianz German Equity i Fidelity Germany, al 10% cadascun, per oferir una diversificació complementària. Allianz German Equity té una preferència per les empreses en creixement, ja que el recurs d'analista dedicat de l'equip també permet la inclusió d'empreses petites i mitjanes en una fase de desenvolupament més primerenca. Fidelity Germany ofereix competències i exposició particulars en els sectors sanitari, industrial i tecnològic. DWS continua sent la gestora principal, i el 80% de la cartera li està delegada.

## CHALLENGE Spain Equity Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>13,59%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge Spain Equity inverteix en renda variable espanyola mitjançant una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable. Actualment, això s'aconsegueix mitjançant una gestora delegada única.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Spain Equity Fund (continuació)

El 2021 va ser un any volàtil però en general positiu per a la renda variable espanyola, ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia i les limitacions importants de la cadena de subministrament van ser alguns dels factors que van contribuir a un repunt de la inflació i a l'augment dels tipus d'interès, cosa que va donar lloc a la fortalesa a les zones més cíclica del mercat. En aquest entorn, els valors energètics (+36,4%) i els financers (+29,5%) van ser els sectors amb millors rendiments. El sector de l'atenció sanitària (-28,2%) va patir grans pèrdues, les pitjors rendibilitats dels quals van provenir de les empreses farmacèutiques i químiques.

El Subfons va obtenir una rendibilitat satisfactòriament positiu per al 2021. La selecció de valors en els sectors de serveis de comunicació i materials va ser un dels que més hi van contribuir. Cellnex (telecomunicacions) va aconseguir guanys després de l'adquisició de Polkomtel (telecomunicacions poloneses). Altri (producció de pasta de fusta) es va beneficiar de l'augment important dels preus de la pasta a la Xina i Europa.

En un aspecte menys positiu, Grifols (biotecnologia) va ser un gran detractor a causa del sentiment negatiu del mercat després de l'adquisició de Biotest.

D'acord amb la filosofia d'inversió de la cartera, la selecció de valors va estar al capdavant de la presa de decisions, tot contribuint als guanys experimentats el 2021. La segona meitat de l'any, l'assignació d'actius va tenir més protagonisme en la cartera, en particular el sector de serveis públics, ja que es va incrementar l'assignació a Iberdrola.

Es van fer diversos canvis a la cartera mentre es navegava per condicions de mercat volàtils. Dins del sector de l'atenció sanitària, la gestora de la cartera va augmentar la posició a Laboratorios Farmacéuticos Rovi, impulsada per la seva col·laboració amb Moderna en la producció d'una vacuna contra la COVID-19. S'ha incrementat l'exposició a les empreses d'energies renovables del sector dels serveis públics amb la incorporació d'Acciona i la introducció de Grenergy (instal·lacions d'energia solar). Es van vendre les inversions a Merlín i Renta Corporacion, fet que va tancar tota exposició de cartera al sector immobiliari.

## CHALLENGE Pacific Equity Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>4,56%</b>
----------------------	--------------------------------	--------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons Challenge Pacific Equity està estructurat per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de renda variable de mercats desenvolupats i emergents i productes relacionats amb la renda variable a la regió d'Àsia Pacífic. Això s'aconsegueix, actualment, mitjançant societats gestores delegades i fons objectiu.

El 2021 es va registrar una rendibilitat moderada per als mercats d'Àsia-Pacífic i la renda variable dels mercats emergents va quedar endarrerida respecte de la dels mercats desenvolupats de la regió. El govern xinès va anunciar una sèrie de mesures en diverses indústries en línia amb la seva política de «prosperitat comuna». Això va tenir un impacte negatiu en els sectors del comerç electrònic i de la tecnologia, en particular, i la renda variable va patir malgrat haver començat bé l'any. Un fort augment dels preus de l'energia i les limitacions de la cadena de subministrament van ser alguns dels factors que van contribuir a un repunt de la inflació i a l'augment dels tipus d'interès, el que es va afegir a la debilitat general de la regió.

El subfons va obtenir una rendibilitat positiva en un any afectat per les correccions del mercat xinès.

Les assignacions més grans a les gestores delegades AQR (29%) i JP Morgan (24%) van tenir una rendibilitat satisfactòria. L'enfocament quantitatiu i multifactorial d'AQR es va beneficiar de la seva inclinació al valor, el qual va liderar el factor d'estil de creixement en més d'un 10%, juntament amb una selecció positiva de valors d'empreses industrials. JP Morgan, normalment orientada al creixement, va tenir una bona rendibilitat gràcies al reposicionament reeixit en sectors cíclics.

La inversió en el fons Alma Eikoh Japan Large Cap Equity (assignació del 9%) va ser la que més van contribuir al rendiment. El posicionament a la indústria dels semiconductors va ser un factor clau, on destaquen els valors de Shinko Electric Industries i Tokyo Electron. Això va ajudar a compensar la mala rendibilitat del fons Comgest Growth Japan (amb una assignació del 6%), ja que les seves participacions de consum discrecional orientades al creixement es van quedar enrere.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Pacific Equity Fund (continuació)

A principis d'any es va afegir una nova cartera amb Cadence (assignació del 10%). Cadence selecciona empreses d'alta qualitat d'Àsia que cotitzen amb valoracions raonables. Durant el primer trimestre, els futurs Nikkei 225 i els fons cotitzat Xtrackers Nikkei 225, amb un total del 7%, es van substituir per futurs TOPIX i pel fons cotitzat iShares Core MSCI Japan IMI, respectivament, per tenir una exposició més àmplia al mercat japonès, incloses les empreses més petites.

Dins del mandat de JP Morgan, un canvi clau va ser l'augment de la posició en l'exposició a l'assistència sanitària, amb reduccions en el sector del consum discrecional. Es va vendre Fast Retailing, un detallista de roba al Japó, i es va comprar l'empresa d'equipament mèdic Terumo.

## CHALLENGE Pacific Equity Fund amb Cobertura

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **1,78%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L amb Cobertura.

El rendiment més baix de la classe amb cobertura del subfons reflecteix la depreciació de l'euro davant de les monedes clau d'Àsia Pacífic, com ara el dòlar de Hong Kong (HKF), el iuan xinès (CNH) i la rúpia de l'Índia (INR).

## CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **0,91%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge Emerging Markets Equity està estructurat per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de renda variable de mercats emergents i valors relacionats amb la renda variable. Això s'aconsegueix, actualment, mitjançant societats gestores delegades i fons objectiu.

Tot i que els mercats desenvolupats van produir forts rendiments el 2021, la renda variable dels mercats emergents només van registrar rendiments modestos, amb l'evolució reguladora a la Xina juntament amb una inflació més alta que va frenar els rendiments en comparació amb els mercats desenvolupats.

El govern xinès va anunciar una sèrie de mesures en diversos sectors en línia amb la seva política de «prosperitat comuna». Això va tenir un impacte negatiu en els sectors del comerç electrònic i de la tecnologia, en particular, i la renda variable va patir malgrat haver començat bé l'any. Un fort augment dels preus de l'energia i les limitacions de la cadena de subministrament van ser alguns dels factors que van contribuir a un repunt de la inflació i a l'augment dels tipus d'interès, el que també va afegir a la debilitat general dels mercats emergents.

La rendibilitat del subfons va ser decebedora per al 2021, i només AQR (amb assignació del 30% a aquesta gestora delegada) va oferir importants rendiments. L'estratègia quantitativa de factors múltiples es va beneficiar aquí de la seva exposició al factor valor (valors més barats) juntament amb una selecció efectiva de valors en el sector de les tecnologies de la informació.

La gestora delegada Robeco (amb una assignació del 29%) va obtenir rendiments atenuats, ja que les seleccions positives en el sector de productes bàsics de consum es van veure sobrepassades pels rendiments negatius de les participacions financeres xineses. El nou mandat amb la gestora delegada SGA (amb una assignació més petita, del 13%) va ser el que va restar més a la rendibilitat pel fet que dos valors clau d'educació a la Xina, TAL Education i New Oriental Education, van caure prop del 90% durant el període, ja que el govern va establir la prohibició de donar classes amb finalitat de lucre.

Durant el primer trimestre, es van afegir al fons noves carteres de SGA (13%) i Cadence (8%). L'estratègia d'SGA se centra a identificar negocis globals diferenciats que ofereixen un creixement previsible i sostenible a llarg termini, mentre que Cadence es dirigeix a empreses d'alta qualitat a l'Àsia que cotitzen amb valoracions raonables. L'addició d'aquests mandats va afegir diversificació i va ajudar a contrarestar el biaix d'estil de valor que ofereix el mandat actual de Robeco (29%).

Durant el quart trimestre, es va vendre la petita inversió restant al fons RBC Emerging Markets Equity Focus, que es va afegir a les posicions de convicció més alta en els fons RWC Global Emerging Markets i Macquarie Emerging Markets.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Energy Equity Evolution

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **40,72%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

Challenge Energy Equity Evolution s'estructura per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de valors de renda variable i relacionats amb la renda variable, i inverteix principalment en els sectors energètics i de serveis públics o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons objectius.

El 2021 va ser un any de grans rendiments per a la renda variable mundial (l'índex MSCI World +31%), ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia i les limitacions importants de la cadena de subministrament van ser alguns dels factors que van contribuir a un repunt de la inflació i a l'augment dels tipus d'interès, cosa que va donar lloc a la fortalesa a les zones més cícliques del mercat. En aquest entorn, l'energia (+45%) va ser el sector amb la millor rendibilitat, mentre que els serveis públics van aportar rendiments més baixos (+15%).

La gestora delegada Wellington representa la part central de la cartera i va aportar la contribució positiva més forta, ja que es va beneficiar de la seva sobreponderació a l'energia i, en particular, de la seva assignació als combustibles consumibles de petroli i gas, la subindústria que més hi va contribuir. La selecció de valors dins d'aquesta àrea va afavorir les companyies petrolieres integrals europees com Shell i Total respecte de les seves contraparts nord-americanes pel que fa als criteris mediambientals, socials i de governança (ESG), valoració i dividendes. Aquesta distribució d'actius hi va restar una mica de rendibilitat, ja que Europa va tenir un rendiment inferior als EUA, tot i que aquestes posicions es van mantenir amb la convicció continuada de les gestores. L'assignació a serveis públics com China Longyuan Power, l'operador més gran de parcs eòlics de la Xina, i Enel Spa, la companyia integrada italiana de serveis públics que incorpora de manera potent les renovables al seu negoci, també hi va contribuir positivament, però en menor mesura ateses les diferents rendibilitats del sector. A més a més, com era d'esperar, aquestes van ser menys volàtils en comparació amb les companyies energètiques.

Durant l'any, l'assignació estratègica d'actius del Subfons es va traslladar a una combinació d'un 65% d'energia i un 35% de serveis públics, des del seu enfocament anterior del 100% en energia. La gestora de la cartera creu que aquesta nova combinació hauria de proporcionar més bons rendiments ajustats al risc i, a més, permetre al subfons i a les gestores delegades subjacents més flexibilitat, en particular la capacitat d'invertir en l'important tema de la transició energètica. Aquest canvi es va fer a mitjans d'any amb la cartera de la gestora delegada Wellington també alineada. Com que incorpora el canvi, Wellington es va centrar en les empreses que deixaven de banda els processos i combustibles fòssils tradicionals i adoptaven pràctiques més respectuoses amb el medi ambient. Més avançat l'any, durant el quart trimestre, es va afegir a la cartera una assignació del 5% al fons cotitzat iShares Global Clean Energy. Aquest fons cotitzat ofereix exposició a empreses més «verdes» que compleixen requisits ambientals estrictes.

## CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **16,43%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons s'estructura per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de valors de renda variable i relacionats amb la renda variable, i inverteix principalment en el sector de l'assistència sanitària o indústries relacionades d'arreu del món. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons objectius.

El 2021 va ser un any de grans rendiments per a la renda variable mundial (l'índex MSCI World +31%), ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia va fer que l'energia (+45%) fos el sector amb la millor rendibilitat. El rendiment del sector sanitari va ser del +27% durant l'any. Dins del sector, l'assistència sanitària gestionada i les eines de ciències de la vida van ser els subsectors amb millor rendibilitat, mentre que la tecnologia sanitària va ser l'únic subsector que va tenir rendiments negatius durant l'any. Des d'una perspectiva regional, Amèrica del Nord va tenir la millor rendibilitat, impulsada per les farmacèutiques i les ciències de la vida, i va anar seguida pel Regne Unit i Europa.

El Subfons va obtenir un rendiment positiu impulsat pel rendiment de la gestora delegada principal, Wellington. La rendibilitat va millorar després de la reestructuració del fons a mitjans de l'any, i ara un equip especialitzat de Wellington gestiona la cartera amb un objectiu centrat en el sector de l'assistència sanitària en lloc d'un objectiu contracíclic més ampli. La selecció de valors va proporcionar resultats contrastats, amb Pfizer (productes farmacèutics) i United Health Group (assistència sanitària gestionada) amb bons resultats, però les empreses de biotecnologia Exact Sciences, Everest Medicines i Moderna van tenir rendiments negatius per a l'any. Un altre detractor va ser l'assignació de la cartera al fons cotitzat iShares Healthcare Innovation, que també va patir la seva exposició a diverses empreses de biotecnologia, on empreses de teràpia d'edició gènica, com Crispr Therapeutics i Bluebird Bio, van tenir un any especialment difícil.



# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

## CHALLENGE Healthcare Equity Evolution (continuació)

Durant l'any, el fons s'ha reestructurat per centrar-se en el sector de l'assistència sanitària, partint del seu anterior enfocament contracíclic ampli. La gestora delegada Wellington es va mantenir, amb un pes lleugerament inferior, al nucli de la cartera, però amb els canvis de cartera necessaris per adaptar-se al nou enfocament. S'hi van afegir dues noves inversions en fons cotitzats, l'ampli Xtrackers MSCI World Healthcare ETF al 13% i l'especialista iShares Healthcare Innovation ETF al 5%. L'impacte global de la reestructuració del fons va ser una reducció de les exposicions del sector al marge de l'assistència sanitària, com ara béns de consum bàsic i serveis públics. L'enfocament en l'assistència sanitària va donar a la cartera una exposició més gran a les empreses farmacèutiques, d'equips sanitaris i de biotecnologia, i el fons cotitzat d'innovació també va augmentar l'assignació a empreses petites i mitjanes.

## CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>20,08%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons s'estructura per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de valors de renda variable i relacionats amb la renda variable, i inverteix principalment en els sectors industrials i materials o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons objectius.

El 2021 va ser un any de grans rendiments per a la renda variable mundial (l'índex MSCI World +31%), ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia i les limitacions importants de la cadena de subministrament van ser alguns dels factors que van contribuir a un repunt de la inflació i a l'augment dels tipus d'interès, cosa que va donar lloc a la fortalesa a l'extrem més cíclic del mercat. En aquest entorn, l'energia (+45%) va ser el sector amb la millor rendibilitat, seguit de les tecnologies de la informació (+37%). Pel que fa als sectors rellevants per al fons, els industrials (+24%) van tancar l'any per davant dels materials (+21%).

El rendiment positiu del Subfons va venir impulsat per la rendibilitat de la gestora delegada principal, Wellington, que va millorar després de la reestructuració a mitjans d'any i el pas a la gestió per part d'equips especialitzats en el sector industrial i material. Dins del sector industrial, el sector més gran del fons, la rendibilitat va ser impulsada per una bona selecció de valors en maquinària industrial (Ingersoll Rand, Fortive Corp) i material de la construcció (Johnson Control, Daikin Industries). El sector de materials més petits també va veure una selecció de valors eficaç, i l'empresa química Linde va ser un col·laborador especialment notable.

Un detractor clau va ser l'assignació als fabricants d'automòbils abans de la reestructuració de la cartera. Els valors mantinguts durant la primera meitat de l'any es van veure afectats per problemes de la cadena de subministrament i l'escassetat de xips.

Durant l'any, el fons es va reestructurar per centrar-se en els sectors industrials i materials, partint del seu anterior enfocament cíclic ampli. La gestora delegada, Wellington, es va mantenir com el nucli de la cartera, amb noves inversions en fons cotitzats afegides per a cadascun dels dos sectors. La cartera amb Wellington també es va reestructurar per adoptar un enfocament combinat, de doble sector, en el qual cada secció és gestionada per un equip especialitzat independent. L'impacte global de la reestructuració del fons va ser una reducció de les exposicions del sector al marge dels valors industrials i materials, com ara inversions anteriors en béns de consum discrecional i immobiliari. En l'àmbit d'empresa, això va comportar increments d'empreses industrials i de materials com Siemens, Ingersoll Rand i Linde.

## CHALLENGE Financial Equity Evolution

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>26,99%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, comissió sobre resultats i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L.

El subfons s'estructura per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de valors de renda variable i relacionats amb la renda variable, i inverteix principalment en el sector dels serveis financers o indústries relacionades d'arreu del món. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons objectius.

El 2021 va ser un any de grans rendiments per a la renda variable mundial (l'índex MSCI World +31%), ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia va fer que l'energia (+45%) fos el sector amb la millor rendibilitat. El rendiment del sector dels serveis financers va ser del +34% durant l'any. Dins dels serveis financers, els subsectors van ser generalment positius durant l'any. Els bancs van ser els que van obtenir les millors rendibilitats, seguits dels serveis financers diversificats i les assegurances. Des d'una perspectiva regional, el sector financer nord-americà va liderar, amb una forta contribució de les empreses de banca d'inversió, per davant d'Europa i el Japó.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Financial Equity Evolution (continuació)

El rendiment positiu del subfons va estar impulsat per la cartera de la gestora delegada de Tenax, l'única assignació fins a mitjans d'any i que va continuar sent l'assignació més gran a partir d'aleshores. El panorama va ser mixt durant tot l'any, amb la selecció de valors als bancs (Wells Fargo, Bank of America, UniCredit) especialment reeixida, però amb les empreses de pagaments digitals (Worldline, Stone Co) essent les principals detractores, ja que van caure a causa dels efectes de restricció de la pandèmia de la COVID-19 i la competència emergent. La nova gestora delegada, Wellington, va contribuir-hi positivament després de la inclusió de la seva cartera, amb els beneficis de selecció de valors de Charles Schwab (serveis financers) i AerCap (arrendament d'avions). Tanmateix, els pagaments digitals van tornar a ser un detractor (Global Payments).

Un canvi important va ser la introducció de la segona gestora delegada, Wellington, a mitjans d'any. L'assignació a l'anterior gestora delegada únic Tenax es va reduir al 80%, i una mica més posteriorment. La cartera de Tenax es va canviar dels bancs nord-americans, afegint-hi bancs europeus, especialment a Itàlia i França, per obtenir més bon valor i potencial de rendibilitat. L'exposició a les empreses de pagaments digitals i tecnologia financera volàtils es va gestionar tàcticament entre un 2% i un 11% durant l'any. El nou mandat de Wellington està dirigit per una gestora i un equip especialitzat de cartera de serveis financers amb seu als EUA i complementa Tenax, amb seu a Europa. L'addició també va afegir exposició a indústries com les borses financeres (S&P Global) i l'arrendament d'avions (AerCap Holdings).

## CHALLENGE Technology Equity Evolution

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **24,91%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons s'estructura per tenir una exposició estratègica a una cartera diversificada de valors de renda variable i relacionats amb la renda variable, i inverteix principalment en els sectors de la tecnologia de la informació i els serveis de comunicació o indústries relacionades d'arreu del món. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons objectius.

El 2021 va ser un any de grans rendiments per a la renda variable mundial (l'índex MSCI World +31%), ja que els inversors van continuar valorant la recuperació econòmica després de les aturades provocades per la pandèmia del 2020. Un fort augment dels preus de l'energia va fer que l'energia (+45%) fos el sector amb la millor rendibilitat. És rellevant per al fons que el sector de les tecnologies de la informació (+37%) també es va situar entre els que van obtenir la millor rendibilitat, ajudat especialment pels fabricants de xips, ja que l'escassetat de semiconductors va augmentar la rendibilitat d'aquestes empreses. El sector dels serveis de comunicació va obtenir uns guanys menors (+22%).

La rendibilitat global del subfons va ser positiva i satisfactòria. La gestora delegada principal, Wellington, va tenir una bona rendibilitat i va aconseguir rendiments de l'assignació i la selecció de valors en semiconductors i equipament, amb un èxit notable de Marvell, Synaptics i Advance Micro Devices. La selecció de valors dins de programari i serveis va tenir menys èxit, i RingCentral es va veure afectat per la competència creixent com Zoom, i Global Payments va informar de mals resultats a causa de les restriccions i interrupcions a causa de la pandèmia de la COVID-19. NZS Capital, la segona gestora delegada presentada durant l'any, hi va contribuir positivament. Empreses com Nvidia (semiconductors) i Apple van ajudar a aconseguir importants rendiments. Entre els fons objectius, Franklin Technology va tenir un any positiu, impulsat principalment per l'exposició a semiconductors i programari d'aplicacions, mentre que Blackrock World Technology va ser menys positiu i les empreses d'Internet i màrqueting directe, com Delivery Hero i Farfetch, van anar en detriment de la rendibilitat.

El canvi més significatiu a la cartera es va fer a principis d'any, en què es va afegir NZS Capital com a segona gestora delegada juntament amb Wellington. La inversió del 20% amb la nova gestora va reduir la dependència anterior de la cartera a Wellington, l'assignació de la qual es va reduir del 78% al 58%. NZS Capital és una gestora d'inversions boutique amb seu a Dallas (Estats Units d'Amèrica), que se centra en la resistència i la qualitat de les empreses en què inverteix. Avaluar si les empreses participades tenen un impacte net positiu a la societat és un altre criteri. La introducció de NZS va comportar l'exposició a empreses com Nexon (empresa de videojocs) i SailPoint Technologies (proveïdor de solucions d'identitat digital) i va augmentar l'exposició a semiconductors i equipament a través d'empreses com ASML i Lam Research. Mentrestant, es va reduir l'exposició del fons a grans empreses de serveis i mitjans interactius com Twitter i Alphabet. Durant l'any es van utilitzar contractes de futurs del Nasdaq per fer una gestió eficient de la cartera.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Liquidity Euro Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/2020 – 31/12/2021 -0,41%

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El 2021 va ser un any ple d'esdeveniments als mercats, dominat per una sèrie de temes, com ara una inflació superior a l'esperada i la persistència de la pandèmia de la COVID-19. Per tant, va ser un any difícil per als mercats de bons, ja que la inflació va augmentar fins a un màxim que no es veia des de fa trenta anys i els rendiments van augmentar a mesura que els bancs centrals s'esforçaven a preparar el mercat per a les pujades de tipus el 2022. Els bons sobirans mundials van caure un 6,6%, en moneda local, però a causa de la debilitat de l'euro, els inversors europeus van quedar protegits del pitjor i els bons sobirans van guanyar un +0,5% en termes d'euros. A Europa, els rendiments dels bons van ser pobres, amb un rendiment de grau d'inversió europeu del -1,0% durant l'any i el deute públic de la UE (-3,4%), que va veure el seu primer comportament negatiu des del 2006.

El subfons va tancar l'any lleugerament negatiu, i el principal detractor del rendiment va ser la part del deute públic del subfons (<20%). Així i tot, això es va veure compensat per l'elevada exposició del subfons al deute corporatiu (>80%), que va contribuir positivament al rendiment. El BCE va mostrar un fort compromís per mantenir els nivells de rendiment globals favorables a l'economia a principis d'any en el marc del seu programa de compres d'emergència pandèmica. Però davant d'una inflació persistent i elevada, el banc ha hagut de començar a reduir la seva postura acomodaticia. Això s'ha traduït en un augment del +0,1% del rendiment alemany a dos anys, tot i que es manté fermament negatiu al -0,6%. Així, les oportunitats de reinversió s'han mantingut limitades perquè el BCE ha fet abaixar artificialment els tipus d'interès europeus fins a un territori profundament negatiu a través dels seus programes de compra d'actius.

Al final del període, el fons Challenge Liquidity Euro Fund tenia un venciment mitjà inferior a un any. El caràcter a curt termini del subfons, amb un nombre elevat de participacions a prop del venciment, combinat amb importants entrades durant el període, va donar lloc a un alt nivell d'activitat inversora. L'entorn de baix rendiment a Europa va fer que cada cop fos més difícil reinvertir en bons de rendiment positiu. La gestora de la cartera pretén maximitzar els rendiments tot mantenint un perfil altament líquid al fons. Tenint en compte això, la major part dels bons governamentals vençuts es van reinvertir en crèdit corporatiu per tal d'aprofitar el rendiment més alt disponible d'aquests bons. La gestora de la cartera va trobar oportunitats interessants en alguns sectors que van ser els més afectats per la COVID-19, però que ara es beneficien del tema de la reobertura; aquests inclouen viatges (incloent-hi la companyia aèria britànica EasyJet i l'empresa nord-americana de compres de viatges en línia Expedia). La gestora de la cartera va descobrir oportunitats als bancs (com el banc italià UniCredit), mentre va mantenir l'enfocament en els noms de crèdit més sòlids i de més qualitat del sector. Durant el període, el saldo d'efectiu del fons es va mantenir modest per minimitzar el cost de portar efectiu.

## CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/2020 – 31/12/2021 6,65%

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

2021 va ser un any volàtil per als mercats de bons. Els tipus bàsics es van vendre de manera agressiva des de l'inici de l'any fins al final del primer trimestre, per després recuperar-se fins a mitjans del tercer trimestre i finalment es van vendre fins a finals d'any. Els mercats van fer front a aquests pics i caigudes mentre els inversors feien front a la COVID-19, a la naturalesa d'aturada de la reobertura i als problemes creixents de coll d'ampolla de la cadena de subministrament que distorsionaven les lectures i les expectatives d'inflació. Finalment, el que s'havia esperat per a l'inici del 2021, és a dir, una reobertura suau amb inflació transitòria, es va allargar fins al 2022. La inflació, que s'ha demostrat que és persistent en lloc de transitòria, mostrava signes de punts màxims, i les onades de la COVID-19 i el seu posterior impacte en les economies s'estaven esvaint.

El subfons va obtenir una rendibilitat positiva de 6,65% per a l'any. La cartera inverteix en bons a curt termini del Tresor dels EUA, amb el 100 % dels actius concentrats amb un horitzó d'inversió inferior a un any. El perfil de durada curta implica una menor sensibilitat als moviments dels tipus d'interès, mentre que la naturalesa de la moneda sense cobertura del fons es tradueix en una alta sensibilitat als canvis de valor del dòlar nord-americà respecte de l'euro. El dòlar nord-americà es va apreciar un 7,4% respecte de l'euro durant l'any, la qual cosa va suposar el principal motor de la rendibilitat global.

Les participacions individuals de bons tenen una durada que oscil·la entre 0,22 i 0,95 anys, la qual cosa contribueix a una durada global del fons de prop de 0,6 anys. L'objectiu és gestionar la durada del fons a escala global i mantenir el perfil d'alta liquiditat necessari. Els beneficis s'inverteixen d'acord amb les perspectives del mercat: la gestora de la cartera pot invertir en bons amb una durada més llarga, més propera a un any, que reflecteix una visió de bons més alcista, o reinvertir en bons amb una durada més curta, més propera a 0,5 anys o menys, en cas de visió conservadora del mercat de bons. Durant el període, els ingressos de la venda de bons de durada més curta es van invertir en bons amb una durada lleugerament inferior a un any per millorar el rendiment global.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Euro Income Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **-0,85%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons Challenge Euro Income, actualment gestionat per un delegat únic (Neuberger Berman), inverteix principalment en bons governamentals a curt termini emesos pels estats membres de la zona de l'euro. Es pot invertir fins a un 20% del fons en bons corporatius i altres emissors no relacionats amb els governs. El subfons utilitza derivats de renda fixa amb finalitats de cobertura i inversió.

L'inici del 2021 va marcar el començament de les campanyes de vacunació contra la COVID-19 als mercats desenvolupats i va fer augmentar l'optimisme sobre la reobertura i la recuperació de l'economia global. Aquest va ser un període difícil per a la renda fixa, ja que els rendiments dels bons van augmentar (els preus van baixar). Per exemple, els rendiments dels bons públics alemanys a 10 anys van augmentar fins al -0,1% a mitjans de maig després d'haver començat l'any al voltant del -0,6%. La segona meitat de l'any va registrar dades d'inflació més grans del que s'esperava. Com que l'IPC de la zona de l'euro va superar el 4% a finals de 2021, el BCE va passar a un to menys favorable i va pressionar més els bons denominats en euros.

Tenint en compte el difícil context d'augment del rendiment dels bons governamentals europeus, el fons va obtenir un petit rendiment negatiu net de costos. El rendiment relativament satisfactori de la cartera es va veure afavorit especialment per les posicions en bons vinculats a la inflació, ja que les sorpreses contínues en la inflació general van impulsar aquests valors a l'alça. L'efecte negatiu general de l'augment dels rendiments dels bons governamentals es va compensar parcialment per una visió negativa implementada sobre els bons alemanys. Les posicions de sobreponderació en bons corporatius, especialment en bons bancaris, van ser un altre element positiu a causa del pagament dels seus cupons i de l'augment dels preus durant el primer semestre de l'any, en un any fort per al sector financer en general.

La cartera va començar l'any amb una posició sobreponderada en bons corporatius i valors vinculats a la inflació, i amb una visió tàctica que els tipus d'interès alemanys pujarien. Durant l'estiu, a mesura que l'onada provocada per la variant delta de la COVID-19 va frenar la reobertura del sector serveis, la societat gestora va eliminar l'exposició als bons del govern alemany i va reduir la sobreponderació dels bons corporatius a llarg termini a favor dels bons del govern a més curt termini i més estables i títols de deute corporatiu. La segona meitat de l'any, l'exposició als bons vinculats a la inflació es va reduir després dels guanys i després dels comentaris del BCE, que semblaven menys favorables a les seves perspectives. I com que les notícies de la nova variant, Omicron, van causar certa preocupació als inversors, la cartera va aprofitar els preus més baixos per afegir-hi bons financers.

## CHALLENGE International Income Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **1,91%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, comissió sobre resultats i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L.

El subfons Challenge International Income, amb la seva gestora delegada única actual (Morgan Stanley), inverteix en valors globals de renda fixa d'alta qualitat que inclouen bons governamentals i quasi governamentals i fins a un 10% en bons no governamentals.

L'any va començar de manera positiva amb programes de vacunació i grans paquets d'estímul governamentals i, sobretot, amb una inflació ben continguda. Les economies desenvolupades van créixer i les taxes d'atur van disminuir significativament. Tanmateix, els salaris van augmentar més del que s'esperava i la inflació real va començar a augmentar. Durant l'any, doncs, els bancs centrals globalment es van moure en una direcció intervencionista, alguns de manera agressiva (Brasil, Hongria, Nova Zelanda) i altres de manera més modesta (BCE, Fed dels EUA). Això va suposar un augment general de les expectatives de tipus d'interès durant la segona meitat de l'any, amb un augment de la rendibilitat dels bons i una caiguda dels preus dels bons.

El subfons va registrar un petit rendiment positiu malgrat les pèrdues de la renda fixa en general. Les decisions macroeconòmiques (tipus d'interès, divises) i el posicionament de la cartera dins dels sectors de crèdit corporatiu van beneficiar la rendibilitat. L'exposició a l'USD de la cartera va ser la que va contribuir més a la rendibilitat, ja que les dades econòmiques sòlides als EUA i l'augment de l'intervencionisme de la Fed van ser els vents en contra per a la divisa. L'exposició de la cartera al renminbi, la lliura esterlina i el dòlar canadenc també va beneficiar la rendibilitat, ja que les tres monedes van tenir un bon comportament respecte a l'euro, que es va debilitar a mesura que la reintroducció dels tancaments i l'augment de les infeccions per la COVID-19 van frenar les previsions de creixement de la zona de l'euro. L'exposició selectiva a les empreses de grau d'inversió també va ser beneficiosa, perquè les reobertures econòmiques van continuar ancorant un context favorable als fonaments del crèdit.

Aquestes àrees positives van compensar les pèrdues negatives patides per l'exposició estructural de la cartera als bons públics dels EUA i de la zona de l'euro. Aquí, els preus van caure en general a mesura que els rendiments a tot el món van augmentar a causa de les expectatives que els bancs centrals pugessin els tipus.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE International Income Fund (continuació)

Durant el període, la cartera va reduir la seva posició de durada (exposició als tipus d'interès), principalment reduint la durada als EUA, Japó i Alemanya, alhora que va afegir durada a la Xina. Aquest tema de la reducció de les posicions de durada als mercats desenvolupats va continuar durant l'any, a mesura que les polítiques monetàries i les expectatives de polítiques van continuar tornant-se més intervencionistes i la inflació va començar a semblar més persistent que transitòria. La durada de la Xina es va incrementar a l'abril quan la cartera va poder comprar bons del govern xinesos emesos en renminbi. Dins dels sectors de crèdit corporatiu, s'ha incrementat l'assignació a emissions de grau d'inversió, especialment en els subsectors financer i industrial. El sector financer ha tingut guanys resistents durant tota la pandèmia i ha continuat amb el suport de valors fonaments sòlids, i els sectors industrials amb qualificació BBB específica van oferir rendiments relativament més alts i fonaments crediticis sòlids.

## CHALLENGE International Income Fund amb Cobertura

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>-2,17%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L amb Cobertura.

El rendiment més baix de la classe amb cobertura del subfons reflecteix la depreciació de l'euro davant del dòlar dels EUA (USD).

## CHALLENGE Euro Bond Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>-4,81%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons Challenge Euro Bond, gestionat actualment per un gestor delegat únic (Bluebay), se centra en bons sobirans europeus de grau d'inversió, amb certa flexibilitat per invertir en oportunitats fora de la zona de l'euro, però amb una cobertura total en euros. Utilitza derivats tant amb finalitats d'inversió com de cobertura per beneficiar-se de l'augment o la baixada dels tipus d'interès.

Els mercats es van centrar en el comerç de reflació durant la primera meitat del 2021, amb una flexibilització dels confinaments i la voluntat dels bancs centrals de mantenir la política monetària laxa per estimular el creixement a mesura que les economies emergien de les restriccions de la COVID-19. No obstant això, la sòlida demanda dels consumidors i els baixos nivells d'inventari van provocar interrupcions de l'oferta a escala mundial, cosa que va obligar les pressions inflacionistes a tot el món a arribar a nivells que no s'havien vist en dècades. La Fed dels Estats Units va liderar el camí amb senyals intervencionistes, cosa que indicava una reducció de l'estímul. No obstant això, el BCE va assenyalar una menor probabilitat d'augmentar els tipus d'interès. L'augment de la inflació i l'anticipació dels inversors de polítiques monetàries generalment més restrictives van fer augmentar els rendiments dels bons (cauen els preus) al llarg de l'any i van tenir, com a conseqüència, un dels anys més febles per a la renda fixa en més de dues dècades.

Atès el context del mercat de renda fixa, la cartera va obtenir un rendiment negatiu durant l'any. No obstant això, hi va haver alguns contribuents positius dels mercats on el posicionament de la cartera va tenir èxit, amb, per exemple, l'element del Regne Unit, que va aportar un rendiment del +0,3% i una posició curta en futurs del tresor dels EUA que va contribuir positivament a mesura que els rendiments van augmentar durant el període. Les posicions bàsiques dels bons sobirans europeus van donar petites pèrdues, en línia amb la debilitat general dels actius de renda fixa. Fora de la zona de l'euro, una petita posició a Romania (4%) també va restar modestament. Tanmateix, amb la formació d'un nou govern de coalició recentment, la gestora delegada espera que aquesta inversió es recuperi.

Una posició clau a mitjans d'any va ser la implementació per part de la societat gestora delegada d'un comerç de «valor relatiu», amb una exposició positiva a Alemanya davant d'una exposició negativa al Regne Unit. La raó de la inversió va ser que el BCE es mantindria més favorable que el Banc d'Anglaterra (BoE), la qual cosa va provocar que els bons governamentals del Regne Unit caiguessin més. Dins de la zona de l'euro, es va preferir mantenir els bons del govern italians per sobre dels d'Espanya i Portugal a causa dels rendiments addicionals de la primera. A més a més, es va reduir l'exposició als bons governamentals més cars del nord d'Europa. Es va introduir l'exposició negativa als bons del govern nord-americà, ja que el gestor creia que els EUA anaven més avançats en el seu cicle econòmic i, per tant, augmentarien els tipus molt abans que la zona de l'euro.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE International Bond Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **1,41%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons inverteix principalment en instruments de renda fixa governamentals i corporatius en l'àmbit mundial amb una certa exposició al deute titularitzat (hipoteques i altres valors garantits per valors) i països de mercats emergents selectius. Això s'aconsegueix actualment mitjançant una inversió majoritària amb la gestora delegada Morgan Stanley.

L'any va començar de manera positiva amb programes de vacunació i grans paquets d'estímul governamentals i, sobretot, amb una inflació ben continguda. La Fed nord-americana no va preveure canvis en la seva política monetària d'estímuls fins almenys a mitjans del 2023. No obstant això, durant l'any, la volatilitat va augmentar a mesura que la inflació s'accelerava en l'àmbit mundial i la noció d'inflació transitòria canviava a una inflació persistent a causa de la caiguda de les taxes d'atur, l'augment dels preus de l'energia i els salaris més alts. Els bancs centrals de tot el món, amb l'excepció notable de la Xina, es van tornar més turbulents, la qual cosa va provocar reduccions de les mesures d'alliberament quantitatiu i la perspectiva d'augmentar els tipus d'interès, amb un augment posterior del rendiment dels bons (caigudes de preus).

El rendiment del subfons va ser lleugerament positiu (negatiu per a la classe d'accions amb cobertura en euros) atès el període difícil per a les inversions en renda fixa.

La gestora delegada Morgan Stanley va obtenir un rendiment saludable, ajudat per l'exposició de divises al dòlar nord-americà, que va guanyar al voltant d'un 7% respecte a l'euro, així com les posicions al renminbi i la lliura esterlina davant de l'euro. El posicionament dins dels valors garantits per hipoteques i actius també hi va contribuir, ja que aquests van augmentar amb balanços empresarials sòlids, l'augment dels preus de l'habitatge i l'augment de les taxes d'estalvi.

La petita posició (4%) del fons cotitzat iShares US Mortgage-Backed Securities també hi va contribuir positivament. La cartera MIFL Global Aggregate va patir pèrdues en les posicions de bons governamentals del mercat desenvolupat als EUA i Alemanya, tot i que la gestió activa de l'exposició als tipus d'interès va ajudar a mitigar les pèrdues.

A mitjans d'any, l'assignació a la gestora delegada Morgan Stanley es va reduir del 70% al 60% amb l'exposició agregada global de MIFL augmentada fins al 35%. L'ajust va continuar el que havia estat una combinació satisfactòria.

Hi va haver una activitat considerable dins d'aquestes estratègies. Morgan Stanley va ser actiu (amb èxit) amb l'exposició a divises, augmentant el dòlar dels EUA, la corona txeca, el zloty polonès i el florí hongarès sobre la base dels augments previs dels tipus als EUA i l'Europa emergent davant de la zona de l'euro. També s'han incrementat els valors hipotecaris industrials i comercials atesos els fonaments sòlids i les economies en repunt. Durant l'any, la cartera de MIFL va fer diversos ajustos de l'exposició al tipus d'interès, gestionant també activament el deute de bons corporatius i de mercats emergents.

## CHALLENGE International Bond Fund amb Cobertura

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **-2,94%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L amb Cobertura.

El rendiment més baix de la classe amb cobertura del subfons reflecteix la depreciació de l'euro davant del dòlar dels Estats Units (USD) en particular.

## CHALLENGE International Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **24,33%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons Challenge International Equity Sub-Fund inverteix en una cartera diversificada de renda variable principalment de capitalització gran i mitjana, implementada mitjançant un enfocament de gestores múltiples. La cartera té una orientació bàsica general amb la seva construcció no excessivament exposada a cap estil d'inversió en renda variable i està ben diversificada entre regions geogràfiques i sectors industrials. Cadascuna de les estratègies de la societat gestora subjacent adopta un enfocament global de la inversió.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

## CHALLENGE International Equity Fund (continuació)

La renda variable mundial va gaudir d'un context positiu, ja que els mercats van deixar de banda els efectes de la pandèmia de la COVID-19 i la volatilitat es va mantenir moderada. El mercat nord-americà va liderar amb un altre any de forts rendiments, mentre que els mercats europeus van ser més febles però també molt positius. A totes dues regions, els mercats de renda variable van comptar amb una gran ajuda de les polítiques monetàries d'estímuls dels bancs centrals. L'única àrea de debilitat material durant l'any va ser la Xina, on un desenvolupament normatiu va afectar grans parts del mercat corporatiu. Pel que fa a les tendències d'estil d'inversió en renda variable, hi va haver una rotació important durant l'any; el valor va liderar els mercats al primer trimestre, amb la qualitat i el creixement al davant fins al segon i tercer trimestre, i el valor va tornar a ser el favorit a finals d'any.

La gestora delegada AQR va ser un contribuent positiu clau a la rendibilitat global del fons, ja que l'enfocament de factors múltiples de l'estratègia es va beneficiar especialment del seu valor i de les exposicions a la qualitat. El fons Schroder Global Equity Alpha, amb una assignació mitjana del 5% més petita, també va tenir un any important impulsat per una selecció eficaç de valors en els sectors del consum discrecional i de la tecnologia.

En un front menys positiu, la gestora delegada Wellington va tenir un any més feble, amb els valors dels sectors de pagaments financers i l'assistència sanitària, que van anar en detriment de la rendibilitat. El rendiment de Delegate Intermede es va veure afectat per l'exposició als mercats emergents. El rendiment de la cartera MIFL Global Blend va ser un petit detractor relatiu en general durant tot l'any.

La composició subjacent del subfons es va continuar modificant al llarg de l'any, ja que va desenvolupar la cartera per incloure-hi un equilibri d'estratègies especialitzades en estil juntament amb els enfocaments bàsics d'inversió. El primer trimestre es va vendre el fons BNY Mellon Long-Term Global Equity (5%) i es va consolidar aquesta assignació amb Intermede, una altra estratègia orientada a la qualitat però amb una cartera més concentrada. Més tard durant l'any, es va introduir l'estratègia MIFL Global Quality amb un pes del 5%. Aquesta estratègia se centra en empreses amb una rendibilitat consistent i amb balanços sòlids. Schroders es va afegir com a nova gestora delegada cap a finals d'any, amb una assignació del 10%. L'estratègia aquí la gestiona el mateix equip que hi ha al darrere del fons Schroder Global Equity Alpha, tot i que amb una inclinació a la qualitat i el creixement amb un element tàctic addicional per aprofitar les oportunitats de valor. El finançament de les noves incorporacions es va assolir principalment reduint les assignacions a les gestores delegades Wellington i AQR.

## CHALLENGE International Equity Fund amb Cobertura

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>16,80%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Classe L amb Cobertura.

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir negativament a la rendibilitat de classe amb cobertura del subfons com a conseqüència de la depreciació de l'euro (EUR) davant del dòlar dels EUA (USD) en particular.

## CHALLENGE Solidity and Return

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2020 – 31/12/2021</b>	<b>-0,77%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxa de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de Mediolanum Casse L.

El subfons pretén assolir l'estabilitat del capital i una rendibilitat consistent en un horitzó a mitjà termini, mitjançant una cartera que inclou principalment valors de renda fixa, inclosos bons governamentals i corporatius (grau d'inversió i alt rendiment) i utilitzant derivats financers, si escau.

2021 va ser un any volàtil per als mercats de bons. Els tipus d'interès bàsics van augmentar de manera agressiva a principis d'any fins a finals del primer trimestre, i després van disminuir durant la meitat de l'any, per tornar a augmentar finalment a finals de l'any. Els mercats han fet front a aquests pics i caigudes mentre els inversors feien front a la pandèmia de la COVID-19, a la naturalesa d'aturada de la de la reobertura econòmica i als problemes creixents de coll d'ampolla de la cadena de subministrament que distorsionaven les lectures i les expectatives d'inflació. Finalment, el que s'havia esperat per a l'inici del 2021, és a dir, una reobertura suau amb una inflació transitòria, es va allargar fins al 2022. La inflació, que s'ha demostrat que és persistent en lloc de transitòria, mostra signes de punts màxims, i les onades de la COVID-19 i el seu posterior impacte en les economies s'estan esvaint.

El 2021 va ser un any difícil, i el fons que va obtenir un lleuger rendiment negatiu.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

## CHALLENGE Solidity and Return (continuació)

Un factor important dels rendiments va ser la gestió activa de la durada per part de les gestores de cartera. La venda de bons del primer trimestre va perjudicar la rendibilitat, tot i que la venda de futurs en bons governamentals i, per tant, la reducció de la durada de la cartera, va ajudar a protegir la rendibilitat de pèrdues significatives. Aquestes cobertures es van reduir al segon i tercer trimestre, i van ajudar així a millorar la rendibilitat durant el repunt del mercat de bons fins al setembre. La incorporació de posicions de deute dels mercats emergents al tercer trimestre va ser el principal detractor de la rendibilitat de l'any. El contagi del mercat per problemes amb Evergrande (empresa immobiliària xinesa) va pesar sobre els actius dels mercats emergents, cosa que va crear oportunitats, tot i que una major volatilitat del mercat va fer augmentar els diferencials (els preus van baixar més). El quart trimestre va ser un període més bo per a la rendibilitat dels fons, ja que els pivots dels bancs centrals a tots els àmbits van presentar oportunitats per afegir posicions curtes en alguns mercats bàsics de bons, en particular els gilts del Regne Unit i els títols del Tresor dels EUA.

La cartera té una posició de bons bàsics, tot i que la gestora de la cartera va estar activa en la gestió del risc macroeconòmic d'aquesta. Al primer trimestre, es van afegir posicions curtes de futurs en títols del Tresor dels EUA i futurs de bons per protegir la cartera de l'augment dels rendiments dels bons. A principis del segon trimestre, aquestes cobertures es van reduir. A finals del tercer trimestre, es va afegir deute dels mercats emergents, en particular Rússia, aprofitant els preus més baixos a causa del contagi d'Evergrande. Una incorporació significativa va ser una posició curta en els futurs de gilts del Regne Unit i els futurs del tresor a cinc anys, anticipant-se a l'agressiu gir proteccionista del Banc d'Anglaterra (BoE) i la Fed.

Pel que fa a la seguretat, el fet d'afegir-hi bons del govern xinès va ajudar a la rendibilitat. La gestora de la cartera és estructuralment positiva amb els bons del govern xinès i va afegir-hi posicions addicionals al llarg de l'any. Dins dels bons corporatius, la gestora de la cartera de MIFL es va basar en l'exposició al sector energètic, afegint-hi bons de Santos Finance i Tullow Oil, que van ajudar a generar rendiments positius. La gestora també va mantenir una exposició sobreponderada a les finances, i la incorporació d'un bon Erste Group Bank Ag a mitjans d'any va ser un gran contribuent a la rendibilitat. Pel que fa als detractors, la incorporació de bons de l'empresa immobiliària Adler va afectar la rendibilitat després que les denúncies de frau pesessin sobre la rendibilitat. En altres exposicions, el fet d'afegir un fons cotitzat de matèries primeres a la cartera també va ajudar a generar rendiments positius, mentre que pel que fa a les divises, els bons denominats en dòlars dels Estats Units de tots els sectors van contribuir-hi positivament.

## CHALLENGE Provident Fund 1

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **25,35%**

*\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxade gestió, taxa de rendibilitat i costos.*

Challenge Provident Fund 1 inverteix en una cartera diversificada de renda variable principalment de capitalització gran i mitjana, implementada mitjançant un enfocament de gestores múltiples. Cadascuna de les estratègies de la societat gestora subjacent adopta un enfocament global de la inversió. El subfons manté un mínim del 33% d'exposició a l'euro com a part de la seva estratègia d'inversió.

La renda variable mundial va gaudir d'un context positiu, ja que els mercats van deixar de banda els efectes de la pandèmia de la COVID-19 i la volatilitat es va mantenir moderada. El mercat nord-americà va liderar amb un altre any de forts rendiments, mentre que els mercats europeus van ser més febles, però també molt positius. A totes dues àrees, els mercats de renda variable van comptar amb una gran ajuda de les polítiques monetàries d'estímul dels bancs centrals. L'únic àmbit de debilitat material durant l'any va ser la Xina. Tot i que va començar bé, posteriorment la renda variable va passar mals moments, amb una sèrie de qüestions que van provocar volatilitat, entre les quals destaquen les novetats normatives, que van afectar grans sectors del mercat corporatiu. Això va tenir un impacte negatiu en els sectors del comerç electrònic i la tecnologia en particular.

En l'àmbit de gestora subjacent, Schrodgers va ser la que més va destacar, i va fruit d'un any positiu amb contribucions sòlides dels serveis d'assistència sanitària i comunicació. El seu enfocament se centra principalment en el creixement de qualitat, tot i que hi ha un element tàctic a la cartera que inverteix de manera oportunista en sectors més cíclics. Aquesta combinació va funcionar bé durant l'any. La cartera de Wellington va tenir un any decebedor, amb problemes en els valors del sector de pagaments financers. A més a més, la sobrecàrrega de divises de la cartera, per limitar l'exposició a monedes diferents de l'euro, va restar encara més valor i va perdre guanys en dòlars dels EUA.

La cartera subjacent del subfons es va continuar modificant durant l'any amb una sèrie de canvis de societat gestora. Això va suposar la retirada de la cartera de Mediobanca SGR, que havia començat l'any al 33%, i la introducció d'una sèrie de noves estratègies de gestora delegada subjacent. Intermede s'hi va afegir a principis del segon trimestre per oferir una exposició orientada a la qualitat a la cartera (amb una assignació del 12%). També s'hi van afegir dues estratègies gestionades per MIFL amb un pes total del 10%. A l'abril es va afegir MIFL Global Blend, un fons de capital bàsic centrat en la selecció de valors amb la flexibilitat d'inclinar-se entre els estils de creixement i valor. Al novembre es va introduir l'estratègia MIFL Global Quality, centrada en empreses amb una rendibilitat consistent i amb balanços sòlids. La gestora de la cartera espera que aquesta darrera estratègia sigui defensiva en els mercats més dèbils. AQR va ser la nova estratègia final, introduïda a l'agost amb un pes al voltant del 15%, amb la cartera gestionada aquí amb un enfocament quantitatiu de factors múltiples orientat al valor.





# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Provident Fund 3 (continuació)

El subfons va obtenir un petit rendiment positiu durant l'any, malgrat els reptes als quals s'enfrontaven els actius de renda fixa. Les contribucions positives van venir dels bons corporatius, els bons vinculats a la inflació i els bons denominats en dòlars dels EUA, que es van beneficiar de l'apreciació de la moneda. Els bons públics es van veure afectats negativament per l'esperada flexibilització de l'estímul monetari i van aportar una contribució mixta, amb feblesa cap a finals d'any. El moviment per reduir la sensibilitat dels tipus d'interès i mantenir una durada més baixa va ser positiu i va limitar les pèrdues. L'exposició als valors governamentals italians vinculats a la inflació també va ser beneficiosa, ja que les expectatives de tipus d'inflació van augmentar. Dins dels bons corporatius, l'assignació als bancs europeus, vista com una oportunitat de valor, va tenir un bon comportament.

L'exposició a la renda fixa es va mantenir a través d'una cartera àmpliament diversificada d'uns 90 bons de grau d'inversió a tot el món. Si bé la cartera va mantenir l'exposició estructural als bons governamentals, es van afegir bons vinculats a la inflació i bons corporatius per oferir diversificació i millors rendiments. Entre els emissors governamentals, Itàlia va ser un mercat favorit on l'evolució política podria ser un catalitzador positiu. La sensibilitat global de la cartera als interessos es va mantenir relativament baixa, coherent amb la visió que un fort estímul monetari i fiscal comportaria una important recuperació de l'activitat econòmica i desencadenaria tendències inflacionistes.

Durant la segona meitat de l'any, es van obtenir beneficis en algunes d'aquestes posicions i es va augmentar la sensibilitat als interessos i l'exposició als bons vinculats a la inflació es va reduir. La cartera va mantenir una orientació global cap al mercat europeu, on els rendiments generalment van ser més atractius.

## CHALLENGE Provident Fund 4

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **-0,17%**

*\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxade gestió, taxa de rendibilitat i costos.*

Challenge Provident Fund 4 té com a objectiu generar rendiments mitjançant la inversió principalment en bons d'inversió a curt i mitjà termini denominats en euros emesos per governs, agències governamentals i empreses. L'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada (Mediobanca SGR).

Els actius de risc van gaudir d'un context positiu, ja que els mercats van deixar de banda els efectes de la pandèmia de la COVID-19 i la volatilitat es va mantenir moderada. Els bons corporatius van tenir una bona rendibilitat, ja que els beneficis de les empreses es van mantenir forts a escala mundial. Tanmateix, les valoracions esteses i l'augment de les expectatives d'inflació van provocar una volatilitat en els mercats de bons públics, que normalment van registrar petites pèrdues. La volatilitat dels bons públics va ser especialment elevada cap a finals d'any, ja que les expectatives d'inflació van començar a augmentar enmig de la percepció que els bancs centrals, especialment la Fed dels EUA, augmentarien els tipus d'interès. A Europa, la posició del BCE va continuar sent més favorable als mercats de bons, ja que la inflació estava considerada més transitòria i l'augment dels tipus d'interès menys probable.

La rendibilitat del subfons durant l'any va ser lleugerament negativa en el que va ser un any generalment difícil per als actius de renda fixa. El nucli de la cartera se centra en els bons governamentals de la zona de l'euro a curt i mitjà termini, on els rendiments són insignificants, i l'augment de la inflació va ser un altre vent en contra. El moviment per reduir la sensibilitat dels tipus d'interès i mantenir una durada més baixa va ser positiu i va ajudar a limitar les pèrdues. Les contribucions positives provenen de les assignacions a bons corporatius i valors vinculats a la inflació. Dins dels anteriors, l'assignació als bancs europeus, vista com una oportunitat de valor, va tenir un bon comportament.

L'exposició a la renda fixa es va mantenir a través d'una cartera àmpliament diversificada d'uns 60 bons a curt i mitjà termini. Si bé la cartera va mantenir la seva exposició estructural als bons governamentals europeus, es van afegir bons vinculats a la inflació i bons corporatius per oferir diversificació i millors rendiments. La sensibilitat global de la cartera als interessos es va mantenir a un nivell relativament baix, d'acord amb l'opinió de la gestora de la cartera que un fort estímul monetari i fiscal comportaria una forta recuperació de l'activitat econòmica i desencadenaria tendències inflacionistes.

Es va afegir l'exposició als bons del govern italià i vinculats a la inflació tant a principis d'estiu com a finals d'any. Això va ser a causa de les bones característiques de rendiment relatiu disponibles i a la millora dels fonaments econòmics a Itàlia enmig del suport continu del BCE i les institucions europees.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

## CHALLENGE Provident Fund 5

**Rendibilitat\*** **31/12/2020 – 31/12/2021** **-0,82%**

*\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxade gestió, taxa de rendibilitat i costos.*

Challenge Provident Fund 5 té com a objectiu generar rendiments mitjançant la inversió principalment en bons d'inversió a curt termini denominats en euros emesos per governs, agències governamentals i empreses. Per tant, la cartera només té una sensibilitat modesta als tipus d'interès. L'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada (Mediobanca SGR).

Va continuar sent un entorn difícil per als inversors europeus de renda fixa a curt termini, amb rendiments negatius presents a molts països. Les valoracions esteses i l'augment de les expectatives d'inflació van provocar una volatilitat en els mercats amplis de bons públics, que generalment van registrar petites pèrdues. Mentrestant, els actius de risc van gaudir d'un context positiu, ja que els mercats van deixar de banda els efectes de la pandèmia de la COVID-19. Els bons corporatius van tenir un bon rendiment, perquè els beneficis de les empreses es van mantenir forts i els bons vinculats a la inflació van guanyar amb les tendències d'inflació a l'alça.

La rendibilitat del subfons va ser negativa durant l'any. La cartera se centra en títols governamentals de la zona de l'euro a curt termini, on els rendiments es van mantenir negatius i van ser un vent en contra per obtenir rendiments positius. L'augment de la inflació i la consegüent pujada de les expectatives de tipus d'interès va ser un altre factor negatiu, amb una certa sensibilitat de la cartera a aquest efecte.

En el pla positiu, l'exposició als bons vinculats a la inflació va afegir-hi valor. L'assignació i la selecció de valors en bons corporatius van generar guanys que també van ajudar a compensar les pèrdues de l'assignació bàsica als bons governamentals a curt termini.

La cartera va mantenir la seva assignació estructural als bons dels governs de la zona de l'euro a curt termini, principalment italians. Els bons vinculats a la inflació i els bons corporatius s'hi han afegit en diferents moments al llarg de l'any. Atesa la naturalesa de venciment curt dels bons de la cartera, normalment només hi ha una exposició modesta al risc de tipus d'interès. Aquesta sensibilitat als tipus d'interès es va gestionar a la baixa augmentant l'efectiu durant els períodes de preocupació més gran per la inflació i el risc de tipus d'interès més alts. L'assignació d'efectiu es trobava en el seu punt més alt al tancament de l'any.

Es va afegir l'exposició als bons del govern italià i vinculats a la inflació tant a principis d'estiu com a finals d'any. Això va ser a causa de les atractives característiques de rendiment relatiu disponibles i a la millora dels fonaments econòmics a Itàlia enmig del suport continu del BCE i les institucions europees.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

### 2022 – Perspectives dels mercats

#### *Anàlisi econòmica i monetària*

Esperem que l'economia mundial creixi entre un 4 i un 4,5% el 2022, cosa que hauria de proporcionar un context favorable als mercats financers. No obstant això, la perspectiva d'un enduriment monetari combinat amb una reducció de l'impuls fiscal sembla destinada a retirar una bona part de la liquiditat que ha donat suport als preus dels actius fins ara.

En aquest context, esperem que l'entorn d'inversió presenti més reptes i que la volatilitat repunti tant per a la renda variable com per als bons. El repte més gran per als mercats financers és la inflació, que està pujant al seu ritme més ràpid en dècades.

L'IPC S va assolir el 7,5% interanual al gener, el seu nivell més alt des del 1981 (és a dir, des de fa més de 40 anys) i la inflació de la zona de l'euro és del 5%. Tot i que una gran part d'això es deu a l'alça dels preus del petroli i del gas, esperem que passi un temps abans que la inflació torni als nivells previs a la pandèmia, amb la probabilitat que la xifra es mantingui elevada entre el 4 i el 5% durant gran part del 2022.

En conseqüència, el mercat espera que la Reserva Federal dels EUA (Fed) apugi els tipus d'interès de 5 a 7 vegades aquest any, mentre que el Banc Central Europeu (BCE) adoptarà un enfocament més prudent. En definitiva, aquest canvi d'una política monetària ultradefensiva a un enfocament financer més estricte és un dels principals reptes als quals s'enfronten els inversors el 2022.

#### Renda variable

El repte clau per a la renda variable (juntament amb qualsevol nova variant de la COVID-19 que pugui sorgir) és la perspectiva d'augmentar els tipus d'interès i l'impacte que poden tenir en la renda variable. Amb el context d'una economia mundial en expansió, això no significaria necessàriament rendiments negatius, tot i que el 2022 ens sembla que entrem en una etapa més madura d'aquest cicle, on els rendiments solen ser inferiors als de l'etapa inicial, que acabem de passar.

Pel que fa a la inflació específicament, la història ha demostrat que la renda variable és un dels principals actius que poden protegir la riquesa de l'impacte de la inflació, de manera que els inversors en renda variable no haurien de preocupar-se excessivament per una inflació més alta, segons la nostra opinió.

Tanmateix, esperem que els inversors estiguin nerviosos per les pujades de tipus. Aquestes pujades són normals, tot i que probablement serà un repte perquè l'optimisme pel que fa a la renda variable es mantingui tan fort com ho ha estat. Tenint en compte els forts guanys dels darrers anys i les valoracions més altes, creiem que els inversors en renda variable haurien d'esperar rendiments més baixos en el futur.

Pel que fa a la nostra estratègia de renda variable, continuem afavorint un enfocament «barbell», centrant-nos en aquelles indústries que es beneficiïn més d'una reobertura (valor). Pel que fa al valor com a estil d'inversió, el factor continua cotitzant a valoracions històricament baixes en relació amb la resta del mercat.

No obstant això, en un entorn de tipus més alts també pretenem adoptar una estratègia centrada en la qualitat, com ara aquelles empreses i indústries que tenen un major poder de fixació de preus i poden repercutir costos més elevats d'entrades als consumidors finals (qualitat).

L'àrea del mercat amb més risc, al nostre entendre, és l'extrem més car del sector de creixement i tecnologia, ja que els inversors tenen en compte l'impacte que poden tenir els tipus d'interès més alts en els seus models de negoci.

#### *Perspectives segons el tipus d'actiu*

##### Renda fixa

El repte més gran de la renda fixa el 2022 és fer front a la retirada de l'acomodació monetària que és al bell mig pel que fa al pronòstic dels mercats. El Comitè Federal del Mercat Obert (FOMC) dels EUA ha assenyalat que començarà a apujar les taxes, i això podria accelerar-se a mesura que es vegi més progrés econòmic, cosa que fa preveure uns tipus d'interès més alts per la segona meitat del 2022.

Els responsables polítics entenen que han de continuar donant suport a les seves economies, però és evident que la inflació és menys transitòria del que es pensava anteriorment, i la majoria dels bancs centrals del món (excepte el BCE) han apostat per una política monetària més estricta.

##### **Durada**

Una dinàmica que sembla probable que prevalgui és que la volatilitat sigui més alta en els actius de renda fixa, especialment al final de la corba de rendiments. El món està sortint d'una dècada de repressió financera que ha mantingut a la baixa els rendiments i ha suprimit la volatilitat entre les classes d'actius, i a mesura que això es vagi relaxant, el risc associat als tipus a curt termini augmentarà, segons la nostra opinió.

##### **Mercats emergents**

En altres llocs, molts mercats emergents han estat proactius en la defensa contra la inflació i continuen endurant la política perquè els tipus reals es mantinguin positius. Mentrestant, les economies desenvolupades com el Regne Unit i Europa depenen de tenir unes taxes de vacunació altes per permetre que les seves economies es tornin a obrir, però també estan retirant el suport a un ritme ràpid. Les perspectives són diferents als mercats emergents, com la Xina, per exemple, que està flexibilitzant les condicions monetàries per ajudar a donar suport a l'economia, fet que hauria de donar suport als mercats de renda fixa dels mercats emergents. El principal risc per als mercats emergent prové d'un dòlar molt més fort, però creiem que el mercat ja ha descomptat gran part d'aquest risc.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

---

### **Rendiments perifèrics**

La força motriu de les perspectives dels rendiments perifèrics se centra en la perspectiva de la possible retirada de l'estímul per part del BCE. Durant la COVID-19, tots els mercats perifèrics van gaudir del suport continu dels programes de compra d'actius del Banc Central Europeu (BCE) i l'orientació a més llarg termini del BCE probablement determinarà el destí dels diferencials i rendiments perifèrics.

Dit això, l'única excepció en relació amb l'enduriment agressiu de la política monetària prové del BCE, que continua esperant que les pressions inflacionistes siguin transitòries i, al seu torn, no espera veure's obligat a moure els tipus de manera agressiva.

Tot i que aquesta també és la nostra expectativa, el balanç de riscos inclina la possibilitat d'una política més estricta més aviat que tard i, com a tal, sembla probable que el mercat continuï desafiant la postura pacífica adoptada pel Consell de Govern del BCE.

### **Crèdit**

La perspectiva d'augmentar els tipus d'interès és probable que presenti reptes al mercat de crèdit, segons la nostra opinió. El cicle d'impagament dels crèdits va quedar suprimit durant els dos darrers anys a causa de la quantitat de liquiditat i suport proporcionat durant la pandèmia, però a mesura que s'elimini gradualment, el crèdit podria estar sotmès a pressions. Els bons d'alt rendiment, en particular, semblen vulnerables als tipus més alts amb un risc idiosincràtic que també sorgeix a l'espai dels alts rendiments, amb la pressió sobre les propietats a la Xina i l'escalada de tensions entre Rússia i Ucraïna.

### **Divises**

Els mercats de divises van experimentar una fortalesa continuada del dòlar dels EUA (USD) i una debilitat de l'euro el 2021 a causa d'un gir més intervencionista de la Fed cap a finals d'any. De cara al futur, és probable que els mercats de divises es vegin impulsats per polítiques de tipus d'interès divergents, amb la Reserva Federal i el Banc d'Anglaterra adoptant una posició més agressiva, mentre que el BCE serà més pacient a l'hora de fer qualsevol ajust de tipus.

### **Resum**

El nostre escenari central segueix sent que el 2022 és essencialment un any recuperació/inflació i, al seu torn, això hauria de dominar els temes d'inversió per a l'any vinents. La incertesa més gran a què s'enfronten els mercats és l'amenaça d'inflació i l'agressivitat dels diferents bancs centrals a l'hora d'abordar-la amb una política monetària més estricta.

No obstant això, tret que hi hagi un error polític dels bancs centrals d'arreu del món, en un context de creixement del PIB global superior a la tendència i el desbloqueig d'alguns dels colls d'ampolla de la cadena de subministrament que van dificultar la recuperació el 2021, s'hauria de continuar donant suport a actius de risc com ara la renda variable, mentre que els actius reals com els bons romandran sota pressió.

### **Principals riscos**

Atesa la naturalesa sense precedents de la pandèmia de la COVID-19 i l'actual entorn d'inflació, les perspectives són més incertes del que és habitual. Entre altres consideracions, els principals riscos per a les perspectives que observem són els següents:

- Les variants del virus de la COVID-19 fan que les vacunes siguin menys efectives;
- Un augment excessiu de la pressió inflacionista quan s'obrin les economies;
- Les cicatrius econòmiques estructurals de la pandèmia duren més del previst;
- Els bancs centrals i el govern retiren el suport monetari i fiscal massa aviat.
- Conflicte Ucraïna-Rússia.

La invasió a gran escala d'Ucraïna per part de Rússia a finals de febrer va sorprendre els mercats financers i va fer baixar els mercats. Tot i que el món era conscient de la gran acumulació de tropes russes a la frontera d'Ucraïna, la creença general prèvia a la invasió era que Rússia podria moure's per annexionar-se la regió del Donbass al sud-est del país i que no s'esperava una invasió total.

Les accions de Rússia han donat lloc a una tragèdia humana a gran escala i a la principal crisi migratòria de persones a Europa des de la Segona Guerra Mundial. Les nacions d'arreu del món han respost amb greus sancions econòmiques a Rússia, com ara la congelació d'actius i l'eliminació de les institucions russes del sistema SWIFT. Les autoritats també han prohibit la compra de bons del govern rusos i altres actius com a part de les sancions a Moscou.

Per descomptat, la crisi es desenvolupa amb Europa enmig d'una crisi de subministrament energètic que ja havia fet arribar els preus de l'energia a nivells rècord. L'anunci que Alemanya aturava la certificació del gasoducte Nord Stream 2 des de Rússia va contribuir al fet que el petroli superés els 100 dòlars el barril. Rússia és el principal proveïdor de gas del continent, i aproximadament un terç d'aquests fluxos solen passar per Ucraïna. A més del petroli i el gas, els preus de les matèries primeres agrícoles s'han disparat des de la invasió, ja que Ucraïna i Rússia són els principals productors mundials de blat, i això farà que en els mesos vinents augmenti encara més la inflació des dels nivells actuals.

Atesa la gravetat de la situació, els mercats poden romandre volàtils fins que es trobi alguna solució per desescalar el conflicte. Pel que fa a l'impacte econòmic, és massa aviat per dir quin serà l'abast total, però tindrà un impacte negatiu en el creixement global, especialment a Europa. Atesa la fluïdesa de la situació, continuem fent un seguiment de la situació de ben prop.

# PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021

---

## **Acadian Asset Management LLC**

Acadian, fundada el 1986, és una empresa de gestió d'inversions amb seu a Boston que té filials de propietat absoluta a Singapur, Austràlia i el Regne Unit. S'especialitza en la gestió activa d'inversions sistemàtica i aplica un marc disciplinat per desenvolupar estratègies personalitzades de gestió d'inversions per als seus clients. Un principi clau de la filosofia d'Acadian és que els mercats són evolutius i que un procés d'inversió ha de ser adaptatiu per reflectir els canvis en el comportament del mercat i dels inversors al llarg del temps. Acadian gestiona un únic procés bàsic que s'adapta a mida als objectius de cada client. Compta amb més de 100 professionals de la inversió amb una mitjana combinada de quinze anys d'experiència en el sector. El 31 de desembre del 2021, Acadian gestionava més de 117.000 milions de dòlars dels EUA en nom de fons de pensions, dotacions, fundacions, governs i altres institucions d'arreu del món.

## **AQR Capital Management LLC**

AQR és pionera en la inversió quantitativa mitjançant la investigació aplicada. El 31 de desembre del 2021, tenia aproximadament 120.000 milions de dòlars dels EUA en els actius sota gestió i més de 700 empleats. AQR té la seu a Greenwich (Connecticut), i té oficines en nou ubicacions d'arreu del món. L'empresa té un enfocament sistemàtic, basat en la investigació, i aplica eines quantitatives per processar informació fonamental i gestionar el risc. Entre els seus clients, trobem inversors institucionals, bancs privats i assessors financers. La investigació duta a terme pels equips d'inversió d'AQR és reconeguda internacionalment i ha tingut com a resultat nombrosos articles publicats en diverses revistes professionals des del 1991.

## **Bluebay Asset Management**

BlueBay és un especialista actiu en renda fixa. L'empresa, que forma part del Royal Bank of Canada, es va fundar l'any 2001 i, el 30 de novembre del 2021, gestionava més de 125.000 milions de dòlars dels EUA en actius. BlueBay té la seu a Londres i compta amb més de 130 professionals de la inversió en oficines al Regne Unit, Suïssa, Itàlia, Alemanya, Luxemburg, el Japó i Austràlia. La firma està especialitzada en la gestió d'actius de renda fixa alternativa i tradicional. Els seus equips d'inversió se centren en la generació d'alfa amb una àmplia gamma d'estratègies especialitzades, com ara deute de grau d'inversió, deute de mercats emergents, bons d'alt rendiment i rendibilitat total.

## **Cadence Investment Partners LLP\***

*\*Relació d'assessorament, no de delegació*

Cadence és una boutique independent de gestió d'inversions fundada el 2015. Gestiona una única estratègia de renda variable asiàtica. Cadence té una gran creença en el valor dels rendiments compostos a llarg termini, inverteix en una cartera d'empreses molt enfocada que combinen un fort palanquejament per a les oportunitats de creixement d'Àsia amb alts nivells de fortalesa financera i pràctiques de governança. Compta amb quatre professionals de la inversió amb una mitjana combinada de vint-i-tres anys d'experiència laboral. L'empresa té la seu a Edimburg i gestionava més de 375.000 de dòlars dels EUA en actius el 31 de desembre del 2021. El negoci és propietat dels socis i està controlat per ells, que també inverteixen una part important de la seva riquesa personal en l'estratègia al costat dels seus clients.

## **DWS Group**

Operant com a DWS Group des del 2018, la majoria dels valors d'aquesta empresa global de gestió d'actius són propietat del Deutsche Bank alemany. Les seves arrels es remunten al 1956 i a 31 de desembre del 2021 gestionava més de 900.000 milions d'euros d'actius en estratègies actives, passives i alternatives. L'empresa dona feina a més de 3.500 persones a tot el món i compta amb més de 900 professionals de la inversió que duen a terme investigacions pròpies. S'organitzen entre grups especialitzats i regionals i es reuneixen sota una visió global coherent del responsable d'inversions (CIO).

## **FIL (Luxembourg) S.A.**

Fidelity International es va formar l'any 1969 per servir mercats no nord-americans dins del grup Fidelity. L'entitat es va escindir de l'organització nord-americana l'any 1980 i es va convertir en una empresa independent, sent propietat privada de la direcció i la família Johnson. Fidelity International opera en l'àmbit mundial en 25 països. Amb més de 7.000 empleats i més de 400 professionals de la inversió, el 30 de setembre del 2021 Fidelity International gestionava més de 780.000 milions de dòlars en actius totals per a una àmplia gamma de clients institucionals, professionals i individuals. L'enfocament d'inversió de l'empresa es basa en una investigació activa de valors ascendent, tot aprofitant una de les capacitats d'investigació més grans del món amb l'objectiu de proporcionar una anàlisi exclusiva a les seves societats gestores de carteres de les seves participacions en fons.

# **PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)**

---

## **Intermede Investment Partners Limited**

Fundada a Londres l'any 2014, Intermede és una empresa tipus boutique de renda variable global que se centra en un enfocament d'inversió orientat fonamentalment amb posicions a llarg termini en negocis en creixement d'alta qualitat. S'aplica una disciplina de valoració per garantir que aquests negocis s'adquireixen a preus que reflecteixin descomptes significatius a les estimacions de valor intrínsec de l'equip. L'únic enfocament d'inversió de l'empresa es centra en la seva cartera de renda variable global, que està relativament concentrada, normalment només ocupa unes 40 posicions. Disposa d'oficines a Londres, San Francisco i Nova York, i el negoci està controlat i és propietat majoritària dels seus empleats. El 31 de desembre del 2021, els actius de tota l'empresa se situaven en aproximadament 10.000 milions de dòlars dels EUA.

## **JP Morgan Asset Management (UK) Limited**

JP Morgan Asset Management (UK) Limited forma part de J.P. Morgan Asset Management (JPMAM), la divisió de gestió d'actius de JP Morgan Chase & Co, un banc líder dels EUA i d'arreu del món. El 31 de desembre del 2021, JPMAM tenia actius sota gestió global d'uns 2,6 bilions de dòlars dels EUA. Amb més de 150 anys d'experiència en inversió i amb més de mil professionals de la inversió a la seva xarxa global, JPMAM ofereix estratègies d'inversió en renda variable, renda fixa, liquiditat i classes d'actius alternatius per a institucions, intermediaris i particulars. Disposa d'oficines a més de 20 països d'arreu del món, inclosos els seus centres d'inversió a Londres, Hong Kong, Tòquio, Nova York i Columbus, Ohio.

## **Mediobanca SGR S.p.A.**

Mediobanca SGR S.p.A (Mediobanca SGR) és la branca de gestió d'actius del Grup Mediobanca i gestiona una sèrie de solucions d'inversió a través de la gestió quantitativa i discrecional d'inversions que inclou estratègies d'actius múltiples, renda variable i renda fixa. El 31 de desembre del 2021, tenia uns actius sota gestió d'uns 13.500 milions de dòlars dels EUA. L'empresa té la seu a Milà (Itàlia) i té un total de 64 empleats. El seu enfocament d'inversió es basa principalment en la investigació fonamental i l'optimització de la cartera, i dona servei a una àmplia gamma de clients, des d'inversors institucionals fins a inversors al detall.

## **Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.**

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) es va formar l'any 2000. Amb seu a Milà, forma part del Grup Mediolanum i a 31 de desembre del 2021 tenia uns actius sota gestió d'aproximadament 9.000 milions d'euros. L'enfocament d'inversió d'MGF combina una visió de descendent, la qual està impulsada pel seu Comitè d'Inversions, i un enfocament de ascendent liderat per les seves societats gestores de cartera respectives. Gestiona actius per a una sèrie de fons d'inversió i fons de pensions en diferents classes d'actius, inclòs com a proveïdor líder a Itàlia de Piani Individuali di Risparmio (plans d'estalvi individuals).

## **MFS International (U.K.) Limited**

MFS International (U.K.) Limited (MFS), fundada el 1924 i amb seu a Boston, és una empresa global de gestió d'inversions activa, propietat majoritària de Sun Life Financial of Canada. El 30 de novembre del 2021, comptava amb més de 300 professionals de la inversió en vuit oficines d'inversió que gestionaven més de 665.000 milions de dòlars dels EUA en actius en nom d'inversors individuals i institucionals a tot el món. El procés d'inversió de l'empresa es basa en el seu compromís amb la investigació fonamental global. Els seus equips d'investigació es troben als mercats locals d'arreu del món i estan organitzats per sectors per facilitar la col·laboració global i entre classes d'actius.

## **Morgan Stanley Investment Management Limited**

Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM) forma part de Morgan Stanley Bank, un banc d'inversió multinacional dels EUA i una empresa de serveis financers les principals àrees de negoci de la qual són els valors institucionals, la gestió de patrimonis i la gestió d'inversions. MSIM es va establir el 1975 i és una societat gestora d'actius global líder i centrada en la gestió activa d'alta convicció. El 30 de setembre del 2021, comptava amb més de 700 professionals de la inversió en més de 20 països que gestionaven més d'1,5 bilions de dòlars dels EUA en actius. L'empresa ofereix solucions d'inversió i gestió de riscos a una àmplia gamma d'inversors i institucions individuals, com ara corporacions, plans de pensions, intermediaris, fons sobirans, bancs centrals, dotacions i fundacions, governs i consultors.

## **Neuberger Berman Europe Limited**

Neuberger Berman, fundada el 1939, és una societat gestors d'inversions privada, independent i propietat dels empleats. Disposa d'oficines a 35 ciutats del món i gestiona diverses estratègies de renda variable, renda fixa, capital privat i fons de cobertura en nom d'institucions, assessors i inversors individuals de tot el món. Amb més de 650 professionals de la inversió i més de 2.300 empleats en total, a 31 de desembre de 2021 l'empresa gestionava 460.000 milions de dòlars dels EUA d'actius.

# **PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)**

---

## **NZS Capital**

NZS Capital és una boutique especialitzada en inversions que gestiona aproximadament 1.400 milions de dòlars dels EUA en actius el 31 de desembre del 2021. La firma es va fundar a Denver el 2019 amb un enfocament en estratègies de renda variable sense restriccions en nom d'inversors institucionals. NZS té set empleats, inclosos quatre professionals de la inversió, i creu que les empreses que generin resultats positius per als seus inversors, clients, empleats, proveïdors, societat i medi ambient seran les que més guanys generin a llarg termini. A principis del 2020, NZS va formar una associació estratègica amb Jupiter Asset Management, que va permetre que aquest últim agafés una participació del 25% a NZS i proporcionés una distribució global i suport operatiu.

## **Robeco Institutional Asset Management B.V**

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) té les seves arrels al 1929 i la seu a Rotterdam (Països Baixos). L'empresa, que ara és propietat total d'ORIX Corporation, el conglomerat empresarial japonès, ofereix una àmplia gamma d'inversions actives, des de renda variable fins a bons per inversors institucionals i privats a tot el món. A 30 de desembre del 2021, Robeco tenia aproximadament 200.000 milions d'euros en actius gestionats, inclosos més de 175.000 milions d'euros en estratègies integrades en ESG. La companyia té 17 oficines a tot el món i més de 900 empleats.

## **Schroders Investment Management Limited**

Schroders, que té els seus orígens al 1804, és una societat gestora d'inversions global amb seu a Londres. A 30 de setembre del 2021, l'empresa gestionava més de 965.000 milions de dòlars dels EUA en actius per a institucions, intermediaris i particulars, i donava feina a unes 5.500 persones a 37 ciutats d'arreu del món. Schroders se centra a oferir solucions distintives i rellevants per a cada client. L'empresa ofereix productes en una varietat diversificada de classes d'actius, com ara renda variable, renda fixa, actius múltiples, actius privats i inversions alternatives.

## **Sustainable Growth Advisers LP**

Sustainable Growth Advisers LP (SGA), fundada l'any 2003, és una empresa de gestió d'actius especialitzada en la inversió en capital de creixement. El 30 de setembre del 2021, l'empresa tenia 32 empleats, inclosos 16 professionals de la inversió, que gestionaven més de 25.000 milions de dòlars dels EUA en actius. La seu de SGA es troba a Stamford (Connecticut), i té altres oficines d'atenció al client a Seattle, Londres i Sydney. L'empresa fa servir una filosofia d'inversió en creixement basada en la investigació fonamental descendent centrada en les empreses més previsible, sostenibles, d'alta qualitat i de fort creixement en l'àmbit mundial.

## **Tenax Capital Limited**

Tenax es va fundar l'any 2004 a Londres com a gestora d'inversions boutique. L'empresa està especialitzada en inversions alternatives europees amb una orientació a la rendibilitat absoluta i gestionava uns 2.000 milions d'euros en actius a 31 de desembre del 2021. Tenax té 18 empleats, inclosos 10 professionals de la inversió, i les seves estratègies inclouen renda variable financera només llarga i llarga/corta, crèdit, renda fixa, préstec directe i valors vinculats a assegurances.

## **Trea Asset Management SGIIC S.A.**

Trea es va crear el 2006, després de l'escissió de Fibanc i el seu equip de gestió de carteres, i compta amb el suport de Lovell Minnick Partners, una firma de capital privat dels EUA centrada en institucions financeres. A 31 de desembre del 2021, tenia uns actius sota gestió i assessoria d'uns 6.000 milions de dòlars dels EUA. Trea és una empresa d'inversió independent amb experiència especialitzada en actius europeus, tant en renda variable com en renda fixa, i ofereix solucions a mida per a clients institucionals. La companyia té la seva seu a Barcelona i té un equip de prop de 60 empleats, entre els quals hi ha 20 professionals de la inversió.

## **Wellington Management**

Les arrels de Wellington les trobem a la fundació del Fons Wellington el 1928. Amb prop d'1,4 bilions de dòlars en actius sota gestió el 30 de setembre del 2021, es troba entre les gestores d'inversions més grans del món, i és assessora d'inversions per a més de 2.400 clients en més de 60 països. Wellington té la seva seu a Boston (Massachusetts) i disposa d'oficines d'inversió en 13 ubicacions més de tot el món amb un total de 920 professionals de la inversió. L'empresa se centra únicament en la gestió d'actius: de renda variable global i renda fixa a divises i matèries primeres. Els seus equips d'inversió especialitzats realitzen investigacions pròpies i independents, les quals es comparteixen a totes les àrees de l'organització i s'utilitzen per cobrir les necessitats específiques del client.





# ***Informe d'auditoria independent per als partícips dels subfons del fons Challenge Funds***

## **Informe sobre l'auditoria dels estats financers**

---

### **Opinió**

En la nostra opinió, els estats financers de Challenge Funds:

- expressen una imatge fidel i exacta de la situació financera, actius i passius del Subfons a 31 de desembre del 2021, així com dels guanys en l'exercici fiscal que s'ha tancat; i
- s'han preparat adequadament d'acord amb la pràctica comptable generalment acceptada a Irlanda [normes de comptabilitat emeses pel Financial Reporting Council («Consell d'informació financera») del Regne Unit, inclosa la Norma d'Informació Financera 102 «la Norma d'Informació Financera aplicable al Regne Unit i a la República d'Irlanda i la llei d'Irlanda»]; i
- s'han preparat adequadament d'acord amb les normes de les Comunitats Europees del 2011 (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) del 2011 (amb les seves modificacions).

Hem auditat els estats financers, inclosos en l'Informe Anual i els Estats Financers auditats, que comprenen:

- la Declaració de situació financera a 31 de desembre del 2021;
- el Compte de resultats globals per a l'exercici finalitzat;
- l'Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables per a l'exercici finalitzat;
- l'Inventari de la cartera per a cada Subfons a 31 de desembre del 2021;
- la Memòria dels estats financers per a cada Subfons, que inclou una descripció de les polítiques comptables pertinents.

---

### **Bases per a l'opinió**

Hem dut a terme la nostra auditoria d'acord amb les Normes internacionals d'auditoria (Irlanda) ("NIA (Irlanda)") i la legislació aplicable.

Les nostres responsabilitats d'acord amb les NIA (Irlanda) es descriuen a continuació en la secció «Responsabilitat de l'auditor per l'auditoria de comptes anuals» del nostre informe. Creiem que les proves d'auditoria que hem obtingut són suficients i adequades per proporcionar una base per a emetre la nostra opinió.

#### *Independència*

Continuem sent independents del Fideïcomís d'acord amb els requisits ètics rellevants per a la nostra auditoria dels estats financers a Irlanda, inclosa la Norma Ètica emesa de l'IAASA (Autoritat de Supervisió de Comptabilitat i Auditoria d'Irlanda), i hem complert amb les nostres altres responsabilitats ètiques d'acord amb aquests requisits.

---

### **Conclusions relacionades amb la hipòtesi d'empresa en funcionament**

En funció del treball que hem realitzat, no hem identificat cap incertesa material relacionada amb esdeveniments o condicions que, de forma individual o col·lectiva, puguin generar dubtes significatius sobre la capacitat dels Subfons de continuar com a empresa en funcionament durant un període d'un mínim de dotze mesos a partir de la data en què s'autoritza la publicació dels estats financers.

En auditar els estats financers, hem conclòs que l'adequació de l'ús de la tesi d'empresa en funcionament que fa que l'ús que fa la Societat gestora de les normes de comptabilitat principals d'empresa en funcionament en la preparació dels estats financers és apropiat; o

Tanmateix, com que no es poden predir tots els esdeveniments o condicions futurs, aquesta conclusió no és una garantia quant a la capacitat dels Subfons de continuar com a empresa en funcionament.

Les nostres responsabilitats i les responsabilitats de la societat gestora pel que fa a la hipòtesi d'empresa en funcionament es descriuen a les seccions pertinents d'aquest informe.

---

## **Informes sobre altra informació**

L'altra informació inclou tota la informació inclosa en l'Informe anual i els Estats financers auditats que no siguin els estats financers i l'informe dels nostres auditors al respecte. La societat gestora d'inversions és responsable de la resta d'informació. La nostra opinió sobre els estats financers no cobreix la resta d'informació i, excepte en la mesura que s'expressi d'una altra manera de forma explícita en el nostre informe, no expressem cap mena de conclusió de fiabilitat al respecte. En relació amb la nostra auditoria dels estats financers, la nostra responsabilitat és llegir l'altra informació i, en fer-ho, considerar si aquesta altra informació és substancialment incompatible amb els estats financers o amb els coneixements que hem obtingut en l'auditoria o si sembla que conté errors materials d'alguna altra manera. Si identifiquem incompatibilitats materials o errors materials aparents, se'ns demana que realitzem procediments per concloure si hi ha un error material en els estats financers o un error material de l'altra informació. Si, segons la feina que hem dut a terme, concloem que hi ha un error material d'aquesta altra informació, estem obligats a informar d'aquest fet. No tenim res a informar sobre aquestes responsabilitats.

---

## **Responsabilitats dels estats financers i de l'auditoria**

### *Responsabilitats de la societat gestora pels estats financers*

Tal com s'explica amb més detall a la declaració de responsabilitats de la Societat gestora que es mostra a la pàgina 8, aquesta n'és responsable de la preparació, d'acord amb el marc aplicable, d'uns estats financers que donin una visió fidel i justa.

La societat gestora també n'és responsable d'aquell control intern que ella determini necessari per permetre la preparació d'estats financers que no tinguin errors materials, siguin deguts a frau o a error.

En la preparació dels estats financers, la societat gestora és responsable d'avaluar la capacitat del Subfons de continuar com empresa en funcionament, divulgant, segons correspongui, assumptes relacionats amb les normes de comptabilitat principals d'empresa en funcionament a menys que la societat gestora tingui la intenció de deixar d'operar, o que no tingui una alternativa realista a fer-ho.

### *Responsabilitats dels auditors per l'auditoria dels estats financers*

Els nostres objectius són obtenir garanties raonables sobre si els estats financers en el seu conjunt no contenen errors materials, sigui per frau o per error, i emetre un informe d'auditoria que inclogui la nostra opinió. Les garanties raonables constitueixen un alt nivell de seguretat, però no una garantia que una auditoria realitzada d'acord amb les NIA (Irlanda) sempre detectaran un error material quan existeixi. Els errors poden derivar-se de frau o d'error i es consideren materials si, de manera individual o en el seu conjunt, es pot esperar que puguin influir en les decisions econòmiques que els usuaris prenen sobre la base d'aquests estats financers.

Les nostres proves d'auditoria poden incloure la comprovació de la totalitat de determinades transaccions i saldos, possiblement mitjançant tècniques d'auditoria de dades. Tot i això, normalment consisteix a seleccionar un nombre limitat d'elements per comprovar-los, en lloc de provar poblacions completes. Sovint intentarem seleccionar determinats articles per sotmetre'ls a proves en funció de la seva mida o característiques de risc. En altres casos, utilitzarem el mostreig d'auditoria per permetre'ns treure una conclusió sobre la totalitat de la qual s'ha seleccionat la mostra.

Trobareu una descripció addicional de les nostres responsabilitats en l'auditoria dels estats financers al lloc web de l'IAASA a:

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf).

Aquesta descripció forma part del nostre informe d'auditoria.

### *Ús d'aquest informe*

Aquest informe, inclosa l'opinió, s'ha elaborat únicament per als participants de cadascun dels Subfons com a organisme, de conformitat amb els Reglaments de les Comunitats Europees del 2011 (Organisme d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) (amb les seves modificacions) i sense cap altre propòsit. En donar aquesta opinió, no acceptem ni assumim cap responsabilitat per cap altre propòsit o davant de qualsevol altra persona a qui es mostri aquest informe o a les mans de la qual pugui arribar, tret que s'acordi expressament amb el nostre consentiment previ per escrit.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.257.077.621	1.339.842.299	450.599.509	545.194.179
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	307.442.652	308.817.740	144.797.822	164.497.682
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	69.467.494	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.625.998	1.265.302	4.254.665	2.592.810
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	370.230	216.214	3.598	3.213
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	62.424.084	41.029.843	46.744.432	105.205.905
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	10.296.785	7.616.739	26.344.266	17.140.161
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	480.000	310.000
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	625.777	6.317.055	-	1.138.335
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.562.519	1.281.073	822.467	646.648
Interessos i dividendes a cobrar, total	529.311	890.912	504.244	805.327
Altres actius	87.160	144.288	121.084	213.423
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.642.042.137</b>	<b>1.707.421.465</b>	<b>744.139.581</b>	<b>837.747.683</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	3	1.393	75.529	244.081
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	690.779
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.625.998	1.707.601	4.254.712	2.593.078
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	480.000	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	795.801	7.060.577	-	930.397
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	275.258	215.097	256.152	174.811
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.527.056	3.658.811	1.593.926	1.813.348
Taxes de rendibilitat a pagar	16.750.166	15.099.641	6.770.089	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	429.297	327.451	198.707	194.375
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>23.403.579</b>	<b>28.070.571</b>	<b>13.629.115</b>	<b>6.640.869</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>730.510.466</b>	<b>831.106.814</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	98.101.316,917	137.848.622,574	100.278.866,840	139.852.208,317
Valor liquidatiu de la participació	15,463	11,604	6,373	5,335
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	4.082.549,987	3.609.259,638	5.440.208,389	5.516.928,929
Valor liquidatiu de la participació	15,883	13,041	8,905	7,579
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.506.291,561	1.735.452,953	3.110.847,284	3.704.446,271
Valor liquidatiu de la participació	19,488	14,714	10,566	8,873
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	247.504,768	283.908,424	604.575,598	721.738,538
Valor liquidatiu de la participació	30,400	25,018	16,816	14,348

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	262.736.481	222.428.271	123.399.818	150.077.282
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	30.275.055	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	357.497	387.905
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	9.404.138	1.442.747	3.282.865	2.908.458
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	1.165.945	-	3.190.864	5.610.745
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	408.650	2.135.909	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	740.019	347.484	242.268	151.378
Interessos i dividendes a cobrar, total	-	-	-	-
Altres actius	-	193	17.658	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>274.455.233</b>	<b>226.354.604</b>	<b>160.766.025</b>	<b>159.135.768</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	331.475	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	8.419	-	357.497	387.905
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	580.432	1.525.622	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	140.690	147.969	12.667	24.174
Comissions de gestió i assessorament a pagar	592.629	500.289	347.013	342.433
Taxes de rendibilitat a pagar	2.755.165	-	1.638.314	1.297.370
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	59.367	38.646	35.614	22.810
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>4.468.177</b>	<b>2.212.526</b>	<b>2.391.105</b>	<b>2.074.692</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>				
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	37.503.041,527	40.345.529,398	19.693.794,536	22.141.233,217
Valor liquidatiu de la participació	6,163	4,647	7,574	6,666
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	3.746.511,295	4.673.844,155	655.055,457	760.932,459
Valor liquidatiu de la participació	10,369	7,845	14,058	12,446

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIU</b>			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	67.896.452	75.013.977	315.782.588	378.732.773
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	78.127.001	96.317.473
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	444.813	906.509
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	137.134	30.954
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	1.283.554	216.943	9.229.715	20.933.735
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-	4.018.719	3.732.704
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	10.000	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	149.340	-	754.429
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	74.226	73.351	597.860	455.249
Interessos i dividendes a cobrar, total	-	15.861	192.926	181.668
Altres actius	9.920	1.310	25.828	42.377
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>69.264.152</b>	<b>75.470.782</b>	<b>408.566.584</b>	<b>502.087.871</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	1.597	27.099
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	444.875	1.171.844
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	627.186	13.812	111.244
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	4.077	42.646	78.373	114.162
Comissions de gestió i assessorament a pagar	150.587	168.088	924.452	1.092.391
Taxes de rendibilitat a pagar	8.172	-	3.432.640	5.633.610
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	2.214	37.352
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	108.971	48.536	116.844	96.382
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>271.807</b>	<b>886.456</b>	<b>5.014.807</b>	<b>8.284.084</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>68.992.345</b>	<b>74.584.326</b>	<b>403.551.777</b>	<b>493.803.787</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	8.172.127,885	10.042.537,832	43.353.808,670	56.134.735,920
Valor liquidatiu de la participació	7,244	6,378	8,465	8,166
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	2.745.261,613	2.424.745,646
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,101	7,957
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	640.565,255	778.645,771	959.986,510	1.096.480,249
Valor liquidatiu de la participació	15,292	13,531	10,867	10,527
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	248.778,936	297.951,784
Valor liquidatiu de la participació	-	-	15,562	15,345

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIU</b>			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	458.843.410	440.069.293	371.674.797	208.524.765
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	112.304.901	113.900.612	74.162.239	28.470.866
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	1.122.347	-	91.867
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	58	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	14.310.687	23.088.130	10.320.975	7.923.810
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	1.835.439	9.424.689	2.812.976	1.115.681
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	1.193.415	-	435.187
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.331.678	1.241.520	2.064.874	1.928.829
Interessos i dividendes a cobrar, total	353.582	396.474	1.040.779	375.619
Altres actius	153.700	27.565	444	444
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>589.133.397</b>	<b>590.464.103</b>	<b>462.077.084</b>	<b>248.867.068</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	87.702	-	29.607	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	49	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	666.107	1.122.624	194	91.867
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	85.126	370.354	536.464
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	447.529	370.232	406.424	91.842
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.430.966	1.420.602	1.022.267	561.071
Taxes de rendibilitat a pagar	4.082.770	4.077.923	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	284.803	371.081	-	54.344
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	690.247	387.342	84.227	39.873
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>7.690.124</b>	<b>7.834.979</b>	<b>1.913.073</b>	<b>1.375.461</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>581.443.273</b>	<b>582.629.124</b>	<b>460.164.011</b>	<b>247.491.607</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	54.492.420,555	54.225.194,750	75.039.890,449	55.335.561,251
Valor liquidatiu de la participació	9,710	9,620	5,830	4,143
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.489.180,749	2.915.865,709	2.062.268,088	2.323.862,327
Valor liquidatiu de la participació	21,010	20,915	10,992	7,851

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIU</b>			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	623.577.041	867.410.552	495.897.245	682.357.443
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	144.929.619	2.751.643	119.232.812	4.484.168
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	154.136	183.734	429.611	156.714
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	27.467.744	22.558.277	27.612.455	31.645.386
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	1.666.177	2.433.620	1.461.681	2.075.675
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	3.302.019	34.975	13.658.003
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	2.713.043	1.903.623	2.446.915	1.527.910
Interessos i dividendes a cobrar, total	213.327	490.151	103.644	248.298
Altres actius	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>800.721.087</b>	<b>901.033.619</b>	<b>647.219.338</b>	<b>736.153.597</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	276	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	124	22
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	550.203	183.734	429.611	156.714
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	2.083.234	367.496	16.999.170
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	142.489	140.930	165.180	141.236
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.732.924	1.962.333	1.399.322	1.584.510
Taxes de rendibilitat a pagar	8.142.501	9.702.447	6.587.373	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	104.568
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	189.903	159.779	155.249	136.101
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>10.758.020</b>	<b>14.232.457</b>	<b>9.104.631</b>	<b>19.122.321</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>789.963.067</b>	<b>886.801.162</b>	<b>638.114.707</b>	<b>717.031.276</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Valor liquidatiu de la participació	11,201	9,328	6,972	5,988
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Valor liquidatiu de la participació	21,959	18,362	14,043	12,112

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.



# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	515.247.914	425.459.851	1.489.959.740	1.095.123.773
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	34.918.521	-	376.221.521	270.609.069
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	200.829	-	785.371	2.204.500
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	26.148.919	6.722.972	66.915.070	46.934.711
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	117.799	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.509.873	896.816	5.436.006	5.508.425
Interessos i dividendes a cobrar, total	233.511	165.554	181.032	68.999
Altres actius	49.831	4.084	142.422	38.689
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>583.177.149</b>	<b>433.249.277</b>	<b>1.947.411.529</b>	<b>1.429.883.144</b>

<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	201.176	-	785.371	2.204.500
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	354.037	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	220.740	175.508	735.859	1.558.677
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.278.998	960.943	4.260.473	3.097.402
Taxes de rendibilitat a pagar	3.538.907	-	19.743.450	16.538.425
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	272.389	284.832	390.960	235.859
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>5.512.210</b>	<b>1.421.283</b>	<b>26.270.150</b>	<b>23.634.863</b>

<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>577.664.939</b>	<b>431.827.994</b>	<b>1.921.141.379</b>	<b>1.406.248.281</b>
--	--------------------	--------------------	----------------------	----------------------

<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Valor liquidatiu de la participació	4,433	3,497	10,466	8,379
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Valor liquidatiu de la participació	8,374	6,625	24,292	19,528

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.



# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.992.482.275	1.447.138.684	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	50.125.100	98.081.076	62.816.011
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	36.846.804	19.537.799	262.630	576.701
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	15.570.166	14.253.077	360.575	354.508
Interessos i dividendes a cobrar, total	14.949.930	9.665.739	36.187	251.805
Altres actius	-	-	30.107	32.278
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>2.059.849.175</b>	<b>1.540.720.399</b>	<b>98.770.575</b>	<b>64.031.303</b>

<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	169.146	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	12.955.107	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	10.103.147	4.924.924	212.897	68.080
Comissions de gestió i assessorament a pagar	481.438	348.177	82.005	52.578
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	432.612	260.763	18.594	9.315
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>23.972.304</b>	<b>5.533.864</b>	<b>482.642</b>	<b>129.973</b>

<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>98.287.933</b>	<b>63.901.330</b>
--	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

### Mediolanum Classe L

Nombre de participacions «A» en circulació	296.362.068,284	220.508.553,082	17.948.048,418	11.369.289,047
Valor liquidatiu de la participació	6,731	6,759	4,731	4,436

### Mediolanum Classe S

Nombre de participacions «A» en circulació	3.314.688,830	3.605.942,546	1.421.648,610	1.524.299,175
Valor liquidatiu de la participació	12,364	12,428	9,412	8,835

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	589.029.755	532.446.367	189.032.097	124.357.899
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	30.676.406	-	57.617.686	41.890.485
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.408.095	33.910	33.276	4.945
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	1.098.689	406.198
Opcions a valor just (nota 13, 16)	249.480	119.340	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	32.323.429	18.105.540	13.312.591	9.869.589
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	2.472.397	1.998.317	227.151	168.242
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	150.000	140.000
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	1.703.531
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	24.949	85.287	47.251	76.014
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.516.666	1.692.717	925.698	546.741
Altres actius	-	-	19	2.238
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>657.701.177</b>	<b>554.481.478</b>	<b>262.444.458</b>	<b>179.165.882</b>

<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	199.180	6.430	25.122
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	359.938	473.043
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	1.144	60
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.941.785	231.487	117.600	76.209
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	85.140	112.130	4.105.279	5.629.098
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	30.333	29.123	18.658	47.567
Comissions de gestió i assessorament a pagar	707.123	753.317	346.573	224.839
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	147.046	98.154	52.120	26.057
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>2.911.427</b>	<b>1.423.391</b>	<b>5.007.742</b>	<b>6.501.995</b>

<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>654.789.750</b>	<b>553.058.087</b>	<b>257.436.716</b>	<b>172.663.887</b>
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	92.709.905,889	77.375.250,834	14.558.789,318	13.271.446,073
Valor liquidatiu de la participació	6,975	7,035	5,174	5,077
Nombre de participacions «B» en circulació	467.891,498	480.000,297	310.032,214	366.837,196
Valor liquidatiu de la participació	4,562	4,606	4,860	4,797
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	28.241.304,003	14.883.859,147
Valor liquidatiu de la participació	-	-	6,088	6,223
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	188.359,549	219.856,629
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,444	4,574

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	317.766,316	312.846,176	268.022,536	293.863,685
Valor liquidatiu de la participació	12,166	12,298	10,082	9,914
Nombre de participacions «B» en circulació	249.319,994	301.220,834	262.024,363	350.822,297
Valor liquidatiu de la participació	8,756	8,859	9,485	9,382
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	112.277,511	180.301,010
Valor liquidatiu de la participació	-	-	10,567	10,834
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	169.801,941	196.489,229
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,569	8,841

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	546.729.276	563.352.723	654.108.715	582.984.761
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	31.961.133	14.823.883
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	67.906.322	80.820.491
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	542.096	359.534	851.821	107.819
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	54.376	-	1.874.645	1.637.777
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	13.464	-	890.373	1.135.726
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	22.375.783	15.536.979	41.915.241	27.482.042
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	11.889.490	1.878.271	4.767.378	1.455.692
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	70.000	-	2.570.000	450.000
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	86.311	599.308	336.721	207.644
Interessos i dividendes a cobrar, total	3.076.178	3.851.812	4.838.083	4.064.756
Altres actius	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>584.836.974</b>	<b>585.578.627</b>	<b>812.020.432</b>	<b>715.170.591</b>

<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	3.617.513	228.835	583.226	53.531
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	59.760	23.253	1.571.638	1.976.791
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	582.139	-	1.681.506	411.223
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	88	101
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	2.348.130	666.228	1.264.607	486.110
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	100.000	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	852.808	1.956.879
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	54.864	38.450	182.620	138.026
Comissions de gestió i assessorament a pagar	715.786	900.211	1.186.406	1.097.233
Taxes de rendibilitat a pagar	-	4.003.750	642.255	1.295.458
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	19.843	110.624
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	6.821	-	231.903	35.188
Altres despeses a pagar	143.583	113.091	200.711	142.942
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>7.528.596</b>	<b>5.973.818</b>	<b>8.517.611</b>	<b>7.704.106</b>

<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>577.308.378</b>	<b>579.604.809</b>	<b>803.502.821</b>	<b>707.466.485</b>
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	54.830.001,735	51.848.135,611	70.384.817,433	62.342.089,532
Valor liquidatiu de la participació	10,244	10,762	6,480	6,388
Nombre de participacions «B» en circulació	546.709,969	763.473,852	483.510,045	621.696,823
Valor liquidatiu de la participació	6,527	6,909	5,651	5,642
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	36.701.644,088	31.654.806,830
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,483	8,740
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	2.324.292,749	876.289,679
Valor liquidatiu de la participació	-	-	6,011	6,271

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	270.939,802	322.088,535	253.044,928	241.220,695
Valor liquidatiu de la participació	17,703	18,639	12,626	12,465
Nombre de participacions «B» en circulació	594.229,537	795.099,880	408.116,353	519.490,680
Valor liquidatiu de la participació	12,234	12,977	11,076	11,066
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	489.502,314	558.225,949
Valor liquidatiu de la participació	-	-	14,497	14,974
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	405.129,169	546.928,549
Valor liquidatiu de la participació	-	-	11,211	11,726

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIU</b>			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.607.645.140	1.182.646.060	562.039.135	530.938.286
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	188.444.357	187.320.868	21.285.960	19.644.972
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	16.865.943
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.567.326	1.167.253	1.764.087	161.533
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	996.812	556.245	88.674	616.914
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	131.388	3.281.570
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	82.390.002	67.021.959	21.931.630	8.061.944
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	14.698.874	12.616.930	4.942.240	1.371.754
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	10.000	-	7.700.000	950.000
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	1.126.384	14.135.356	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	2.864.142	2.999.513	1.202.398	1.741.427
Interessos i dividendes a cobrar, total	850.151	715.902	8.572.906	4.784.920
Altres actius	29.229	92.022	32.003	34.328
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.900.622.417</b>	<b>1.469.272.108</b>	<b>629.690.421</b>	<b>588.453.591</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	2.132	-	194.116	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	122.866	288.808	305.949	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	9.219.766	715.087
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	20.677	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.610.794	1.167.253	2.187.028	161.532
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	794.272	12.950.971	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	733.580	535.298	828.501	401.587
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.676.932	3.629.301	993.662	950.604
Taxes de rendibilitat a pagar	19.239.369	7.149.552	386.631	1.509.244
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	5.762	38.860	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	692.563	-
Altres despeses a pagar	426.308	273.911	153.215	181.026
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>27.612.015</b>	<b>26.033.954</b>	<b>14.982.108</b>	<b>3.919.080</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>614.708.313</b>	<b>584.534.511</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	127.509.135,404	119.165.954,485	52.220.758,916	32.944.832,406
Valor liquidatiu de la participació	12,008	9,658	5,300	5,331
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	6.337.319,207	3.447.744,856
Valor liquidatiu de la participació	-	-	5,135	5,204
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	20.112.216,862	19.011.770,708	-	-
Valor liquidatiu de la participació	11,937	10,220	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	-	-
Valor liquidatiu de la participació	-	-	-	-

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	6.088.154,223	7.261.458,366	12.923.999,501	16.646.156,492
Valor liquidatiu de la participació	15,172	12,223	12,003	12,083
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	15.319.624,941	19.084.361,502
Valor liquidatiu de la participació	-	-	9,808	9,947
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	413.081,228	475.655,254	-	-
Valor liquidatiu de la participació	22,816	19,581	-	-

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	3.001.149.774	2.500.811.207	462.330.910	370.098.542
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	14.477.459	24.722.036
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	188.239	2.882.116	2.956.843	2.450.192
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	3.762.841	6.113.775	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	92.554.554	138.627.886	39.858.350	37.434.236
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	613.944	21.903.865	8.057.623	9.873.904
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	290.000	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	519.111	6.235.176	-	67.920
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	7.277.376	5.155.634	2.250.824	1.027.420
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.426.358	1.609.550	2.195.932	1.802.187
Altres actius	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>3.107.782.197</b>	<b>2.683.339.209</b>	<b>532.127.941</b>	<b>447.476.437</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	4.054	715.291	-	190.789
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	16	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	274.635	5.318.202	3.486.137	2.894.385
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	290.000	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	1.791.500	4.682.152	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	5.039.777	2.165.183	611.266	485.867
Comissions de gestió i assessorament a pagar	8.550.213	7.345.515	1.167.126	981.393
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	638.534	497.529	113.782	80.029
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>16.588.729</b>	<b>20.723.872</b>	<b>5.378.311</b>	<b>4.632.463</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>526.749.630</b>	<b>442.843.974</b>
<b>Mediolanum Classe P</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	190.159.387,462	205.304.086,996	30.882.670,772	29.396.256,814
Valor liquidatiu de la participació	16,256	12,969	17,056	15,065

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.



# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIU</b>			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	230.843.691	203.671.424	186.109.183	167.375.532
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	14.477.459	17.245.757	-	9.773.887
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	27.919	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	41.096.682	37.520.843	24.427.116	22.875.287
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	94.750	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.358.394	626.010	1.242.618	772.829
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.783.357	1.851.484	647.909	787.645
Altres actius	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>289.682.252</b>	<b>260.915.518</b>	<b>212.426.826</b>	<b>201.585.180</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	27.919	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	443.820	448.623	844.463	527.507
Comissions de gestió i assessorament a pagar	416.597	373.044	215.058	202.863
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	61.730	40.160	51.236	39.417
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>950.066</b>	<b>861.827</b>	<b>1.110.757</b>	<b>769.787</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>288.732.186</b>	<b>260.053.691</b>	<b>211.316.069</b>	<b>200.815.393</b>
<b>Mediolanum Classe P</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	19.873.744,698	17.960.549,236	17.503.915,086	16.606.601,870
Valor liquidatiu de la participació	14,528	14,479	12,073	12,093

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIU</b>		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.035.480.966	608.422.160
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	33.080.850
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	126.823.984	53.346.613
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	4.023.280	1.754.074
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.904.280	1.560.915
Altres actius	-	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.168.232.510</b>	<b>698.164.612</b>
<b>PASSIU</b>		
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	1.225.702	724.671
Comissions de gestió i assessorament a pagar	911.056	541.273
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-
Altres despeses a pagar	247.996	138.623
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>2.384.754</b>	<b>1.404.567</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.165.847.756</b>	<b>696.760.045</b>

### Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	119.682.359,058	70.938.432,203
Valor liquidatiu de la participació	9,741	9,822

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	TOTAL Desembre del 2021	TOTAL Des. 2020
<b>ACTIU</b>		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	17.489.673.533	15.244.478.103
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	1.664.103.593	1.211.638.976
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	352.703.902	337.340.560
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	17.592.622	16.078.990
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	8.386.999	9.581.348
Opcions a valor just (nota 13, 16)	249.480	119.340
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	1.035.225	4.417.296
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	881.263.434	766.608.335
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	113.077.018	109.811.967
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	11.280.000	1.850.000
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	2.832.696	51.225.675
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	56.186.753	45.615.051
Interessos i dividendes a cobrar, total	46.075.991	36.825.036
Altres actius	699.405	633.239
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>20.645.160.651</b>	<b>17.836.223.916</b>
<b>PASSIU</b>		
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	4.856.255	1.412.748
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	2.497.572	3.034.517
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	11.483.411	1.817.089
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	191.179	183
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	22.582.798	20.621.273
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	870.000	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	23.066.038	55.290.250
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	23.215.066	13.732.190
Comissions de gestió i assessorament a pagar	38.710.588	34.562.569
Taxes de rendibilitat a pagar	93.717.802	66.307.420
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	312.622	716.829
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	931.287	35.188
Altres despeses a pagar	5.419.242	3.873.003
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>227.853.860</b>	<b>201.403.259</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>20.417.306.791</b>	<b>17.634.820.657</b>

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

Signat en representació de la Societat gestora el 29 de març del 2022:

Administrador:

Administrador:

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	19.532.792	25.205.267	13.812.685	15.666.058
Interessos d'inversions en valors	-	-	142.153	264.744
Interessos bancaris	3.939	225.445	1.647	22.851
Altres ingressos	804.686	242.947	1.137.061	812.354
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	385.453.938	158.901.323	95.996.691	(57.067.797)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(5.111.635)	3.221.594	(1.182.540)	736.592
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	21.007.922	2.207.821	37.711.263	(23.781.248)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	3.288.521	(1.823.380)	215.681	(772.769)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	(414.938)	(2.084.778)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	154.646.002	(59.905.508)	28.065.336	9.143.739
Contractes de futurs	360.696	799.340	1.661.855	2.452.345
Contractes sobre divises	155.406	(44.994)	168.937	(192.964)
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	690.779	(4.041.323)
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)</b>	<b>580.142.267</b>	<b>129.029.855</b>	<b>178.006.610</b>	<b>(58.842.196)</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	41.203.091	37.230.137	18.958.838	19.043.105
Taxes de rendibilitat (nota 8)	9.083.570	15.466.929	8.223.030	10.643
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	357.142	324.235	186.578	204.729
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	79.707	82.108	45.388	49.565
Remuneració d'auditors	18.872	19.228	8.427	9.299
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	212.452	225.093	848.688	646.961
Costos de transacció	278.305	358.642	379.383	1.020.880
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	14.392	124.655
Altres despeses	951.828	889.456	530.629	582.171
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	5.692.532	7.601.483	1.420.456	1.744.186
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>57.877.499</b>	<b>62.197.311</b>	<b>30.615.809</b>	<b>23.436.194</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>522.264.768</b>	<b>66.832.544</b>	<b>147.390.801</b>	<b>(82.278.390)</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>522.264.768</b>	<b>66.832.544</b>	<b>147.390.801</b>	<b>(82.278.390)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>522.264.768</b>	<b>66.832.544</b>	<b>147.390.801</b>	<b>(82.278.390)</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	7.232.081	3.352.919	2.833.440	2.744.609
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	-	428	-	-
Altres ingressos	194.606	230.371	188.161	140.056
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	47.046.471	(15.378.669)	19.804.047	(8.211.641)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(1.186.849)	284.036	3.488.805	2.445.855
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(2.177)	(2.510)	-	119
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	24.381.488	(4.882.149)	(943.931)	14.252.957
Contractes de futurs	(331.475)	-	(30.408)	492.341
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)</b>	<b>77.334.145</b>	<b>(16.395.574)</b>	<b>25.340.114</b>	<b>11.864.296</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	5.756.594	4.954.815	3.702.190	3.267.083
Taxes de rendibilitat (nota 8)	3.071.799	21.742	626.119	1.331.613
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	73.317	75.534	34.617	31.706
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	18.637	18.217	15.174	14.221
Remuneració d'auditors	2.556	2.519	1.608	1.782
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	36.921	44.716	44.647	56.917
Costos de transacció	822.323	824.478	26.292	37.360
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	134.276	124.048	90.068	93.162
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	60.609	477.807	425.016	410.275
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>9.977.032</b>	<b>6.543.876</b>	<b>4.965.731</b>	<b>5.244.119</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(22.939.450)</b>	<b>20.374.383</b>	<b>6.620.177</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(22.939.450)</b>	<b>20.374.383</b>	<b>6.620.177</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(22.939.450)</b>	<b>20.374.383</b>	<b>6.620.177</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	1.568.942	1.446.675	7.542.851	9.224.337
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	-	-	-	7.366
Altres ingressos	482.547	260.362	189.441	264.218
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	7.920.881	(13.804.578)	81.318.405	25.911.294
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	(716.907)	1.613.791
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	4.760.527	(1.958.607)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	51	(63)	275.221	(1.944.955)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(393.368)	(21.445)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	1.582.403	3.238.979	(54.057.090)	33.325.996
Contractes de futurs	-	-	(461.696)	779.259
Contractes sobre divises	-	-	131.682	(17.465)
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	35.138	(33.057)
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)</b>	<b>11.554.824</b>	<b>(8.858.625)</b>	<b>38.624.204</b>	<b>67.150.732</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	1.671.401	1.684.420	11.185.577	11.516.511
Taxes de rendibilitat (nota 8)	8.172	509	4.372.134	5.784.265
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	28.931	36.032	120.562	123.810
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	11.776	10.998	32.236	33.380
Remuneració d'auditors	711	845	4.781	5.514
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	13.084	17.828	128.405	184.127
Costos de transacció	107.257	28.544	422.316	423.971
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	94.661	82.607	256.333	313.819
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	304.849	284.582	848.134	990.786
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>2.240.842</b>	<b>2.146.365</b>	<b>17.370.478</b>	<b>19.376.183</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(11.004.990)</b>	<b>21.253.726</b>	<b>47.774.549</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(11.004.990)</b>	<b>21.253.726</b>	<b>47.774.549</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(11.004.990)</b>	<b>21.253.726</b>	<b>47.774.549</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	13.939.745	11.280.666	13.093.239	8.235.944
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	1.355	13.287	-	15.475
Altres ingressos	380.465	245.597	210.269	101.556
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	57.548.101	2.122.799	5.300.926	(44.237.477)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	257.366	213.498	(583)	(55.825)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	2.661.665	5.416.793	1.054.826	307.984
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(456.836)	(958.773)	338.600	70.377
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(882.438)	(335.908)	-	(18)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(46.597.800)	20.264.614	108.172.039	(28.765.404)
Contractes de futurs	(1.210.050)	718.456	(121.474)	46.884
Contractes sobre divises	-	9	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	86.278	229.121	54.344	(44.660)
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)</b>	<b>25.727.851</b>	<b>39.210.159</b>	<b>128.102.186</b>	<b>(64.325.164)</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	15.496.007	13.830.689	8.611.631	4.665.606
Taxes de rendibilitat (nota 8)	896.449	4.109.063	-	2.025
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	142.799	128.792	75.461	43.624
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	31.810	33.436	23.932	17.578
Remuneració d'auditors	5.945	6.506	4.474	2.769
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	117.823	289.840	71.463	98.735
Costos de transacció	580.614	479.960	66.465	76.123
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	2.345	-	-
Altres despeses	320.519	327.194	203.371	108.706
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.611.180	1.424.019	2.361.321	1.707.182
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>19.203.146</b>	<b>20.631.844</b>	<b>11.418.118</b>	<b>6.722.348</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>6.524.705</b>	<b>18.578.315</b>	<b>116.684.068</b>	<b>(71.047.512)</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>6.524.705</b>	<b>18.578.315</b>	<b>116.684.068</b>	<b>(71.047.512)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>6.524.705</b>	<b>18.578.315</b>	<b>116.684.068</b>	<b>(71.047.512)</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	12.897.521	10.460.779	9.323.863	12.771.676
Interessos d'inversions en valors	237.111	-	-	-
Interessos bancaris	-	28.719	-	13.845
Altres ingressos	217.129	64.530	268.381	177.032
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	249.934.572 (391)	98.752.503 22.099	101.420.361 (4.165)	36.128.596 (2.093)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	1.532.115	724.295	1.425.737	622.166
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	620.435	(1.451.935)	1.169.782	(742.446)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(117.872)	(276)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(75.526.430)	16.861.799	20.769.707	(46.004.830)
Contractes de futurs	(29.598)	14.584	272.897	14.703
Contractes sobre divises	-	-	(276)	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	104.568	(92.125)
<b>TOTAL INGRESSOS</b>	<b>189.882.464</b>	<b>125.477.373</b>	<b>134.632.983</b>	<b>2.886.248</b>
<b>DESESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	20.121.362	18.470.164	16.017.826	16.055.370
Taxes de rendibilitat (nota 8)	11.743.485	9.852.738	9.005.053	53.673
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	174.364	162.393	139.409	141.733
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	40.277	42.158	34.844	37.658
Remuneració d'auditors	7.252	9.924	6.001	8.235
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	144.101	218.048	93.068	194.869
Costos de transacció	374.713	280.158	315.855	337.480
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	454.220	431.726	367.829	375.662
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.705.955	2.002.165	1.814.658	3.064.274
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>34.765.729</b>	<b>31.469.474</b>	<b>27.794.543</b>	<b>20.268.954</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESESES) NETS</b>	<b>155.116.735</b>	<b>94.007.899</b>	<b>106.838.440</b>	<b>(17.382.706)</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>155.116.735</b>	<b>94.007.899</b>	<b>106.838.440</b>	<b>(17.382.706)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>155.116.735</b>	<b>94.007.899</b>	<b>106.838.440</b>	<b>(17.382.706)</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.



# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	15.462.367	11.027.045	6.754.001	5.176.792
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	-	535	21	49.895
Altres ingressos	472.028	197.881	1.310.653	620.559
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	66.437.002	(26.376.605)	304.822.005	242.095.634
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(3.947)	(566)	24.862	(365)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	868.179	-	16.925.065	5.998.038
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(156.533)	(59.203)	1.311.397	(631.100)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	(17.029)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	48.131.932	(43.990.811)	106.585.684	187.045.778
Contractes de futurs	200.829	-	(1.419.129)	1.766.059
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)</b>	<b>131.411.857</b>	<b>(59.201.724)</b>	<b>436.314.559</b>	<b>442.104.261</b>
<b>DESEPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	11.953.999	9.431.361	38.927.841	26.184.848
Taxes de rendibilitat (nota 8)	3.654.729	6.628	20.504.097	17.908.504
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	103.093	83.775	329.765	225.932
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	28.455	26.483	70.173	57.204
Remuneració d'auditors	5.707	4.821	17.676	15.700
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	188.476	139.225	465.043	375.903
Costos de transacció	26.902	-	666.817	554.262
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	270.331	435.968	870.355	606.905
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.904.504	1.998.312	1.679.184	1.106.082
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>18.136.196</b>	<b>12.126.573</b>	<b>63.530.951</b>	<b>47.035.340</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESEPESES) NETS</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(71.328.297)</b>	<b>372.783.608</b>	<b>395.068.921</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(71.328.297)</b>	<b>372.783.608</b>	<b>395.068.921</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(71.328.297)</b>	<b>372.783.608</b>	<b>395.068.921</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	25.754.941	17.198.503	461.068	969.747
Interessos bancaris	-	-	-	373
Altres ingressos	-	-	-	-
Minusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(16.496.935)	(14.622.021)	(1.747.621)	(787.518)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	-	1.475
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-	13.149	(46.775)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(11.120.698)	286.448	7.795.878	(4.040.649)
Contractes de futurs	-	-	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESSOS/(PÈRDUES)</b>	<b>(1.862.692)</b>	<b>2.862.930</b>	<b>6.522.474</b>	<b>(3.903.347)</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	4.044.533	2.794.982	747.902	512.998
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	359.578	247.709	19.073	13.589
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	84.762	68.747	9.980	8.110
Remuneració d'auditors	19.678	17.139	993	713
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	209.765	197.937	5.392	5.330
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	951.519	680.501	47.165	33.748
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	-	-
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>5.669.835</b>	<b>4.007.015</b>	<b>830.505</b>	<b>574.488</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>(1.144.085)</b>	<b>5.691.969</b>	<b>(4.477.835)</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>(1.144.085)</b>	<b>5.691.969</b>	<b>(4.477.835)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>(1.144.085)</b>	<b>5.691.969</b>	<b>(4.477.835)</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	4.416.658	5.504.853	2.696.772	1.926.497
Interessos bancaris	-	1.035	629	5.632
Altres ingressos	-	-	-	566
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(813.485)	(1.095.234)	(3.253.514)	3.155.395
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	(5.702.398)	3.355.156
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	649.820	(186.270)	277.803	(561.972)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(49)	13	119.616	(224.592)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(3.057)	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(3.047.383)	1.242.561	6.772.145	(9.201.233)
Contractes de futurs	1.573.365	(839.480)	47.023	(17.912)
Contractes sobre divises	-	-	805.597	16.352
Opcions	157.130	(304.350)	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)</b>	<b>2.936.056</b>	<b>4.320.071</b>	<b>1.763.673</b>	<b>(1.546.111)</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	7.733.165	7.973.359	3.101.753	2.368.759
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	38.605
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	121.037	111.216	60.702	47.446
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	34.121	33.229	31.957	24.641
Remuneració d'auditors	6.566	6.176	2.526	1.991
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	104.586	110.309	63.599	32.164
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	344.298	345.244	115.777	94.864
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	9.243	3.381
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>8.343.773</b>	<b>8.579.533</b>	<b>3.385.557</b>	<b>2.611.851</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)</b>	<b>(5.407.717)</b>	<b>(4.259.462)</b>	<b>(1.621.884)</b>	<b>(4.157.962)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(5.407.717)</b>	<b>(4.259.462)</b>	<b>(1.621.884)</b>	<b>(4.157.962)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(4.194)	(4.638)	(43.994)	(56.367)
<b>(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(5.411.911)</b>	<b>(4.264.100)</b>	<b>(1.665.878)</b>	<b>(4.214.329)</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	-	-	-	23.793
Interessos d'inversions en valors	7.282.611	7.424.128	17.371.256	15.286.393
Interessos bancaris	103	6.979	6.457	49.702
Altres ingressos	-	-	924	44.304
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	6.353.250	12.177.762	(7.021.728)	17.901.919
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(40.545)	975.180	(16.297.496)	14.659.596
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	3.476.880	(820.819)	2.220.154	(920.429)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	41.785	(30.941)	749.817	(1.619.628)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) sobre contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	553.444	(1.937.614)	2.664.728	(290.622)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	94.800	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(61.535)	(49.927)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(33.231.244)	15.870.805	13.519.961	(24.658.867)
Contractes de futurs	(3.206.116)	(47.473)	214.307	(28.762)
Contractes sobre divises	17.868	(13.481)	642.021	(93.144)
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	(568.675)	892.469	(1.515.636)	716.474
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	90.782	(78.965)
<b>TOTAL INGRESSOS/(PÈRDUES)</b>	<b>(19.320.639)</b>	<b>34.496.995</b>	<b>12.678.812</b>	<b>20.941.837</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	8.308.158	9.030.815	11.768.391	10.935.826
Taxes de rendibilitat (nota 8)	99	4.045.384	610.207	1.374.769
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	113.964	112.462	171.045	156.191
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	32.789	33.106	50.786	46.623
Remuneració d'auditors	5.906	6.471	8.004	7.924
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	138.110	90.694	173.944	300.022
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	86.505	24.017	1.742.543	490.756
Altres despeses	374.194	336.741	407.628	377.104
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	73.185	77.629
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>9.059.725</b>	<b>13.679.690</b>	<b>15.005.733</b>	<b>13.766.844</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(28.380.364)</b>	<b>20.817.305</b>	<b>(2.326.921)</b>	<b>7.174.993</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(28.380.364)</b>	<b>20.817.305</b>	<b>(2.326.921)</b>	<b>7.174.993</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(100.022)	(126.526)	(257.356)	(291.660)
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(28.480.386)</b>	<b>20.690.779</b>	<b>(2.584.277)</b>	<b>6.883.333</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	22.940.649	20.800.845	-	109.293
Interessos d'inversions en valors	-	-	20.976.242	15.845.800
Interessos bancaris	4.951	37.461	5.667	14.829
Altres ingressos	721.916	415.684	179.371	114.291
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	227.369.955	96.837.317	8.736.144	8.600.008
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(14.284.785)	9.349.146	(3.061.945)	4.796.527
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	12.248.914	4.790.255	3.795.501	5.849.599
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	1.840.197	(1.052.832)	343.599	(97.875)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	5.565.503	6.890.819
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	192.760	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(9.794)	(18.556)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	137.272.495	(20.098.514)	(11.817.607)	(5.973.996)
Contractes de futurs	397.942	910.739	1.408.437	(132.467)
Contractes sobre divises	606.508	(320.106)	(834.190)	544.044
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	(11.654.860)	2.721.104
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	33.098	(3.608)	-	-
<b>TOTAL INGRESSOS</b>	<b>389.142.046</b>	<b>111.647.831</b>	<b>13.834.622</b>	<b>39.281.976</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	42.176.476	33.690.039	10.353.762	9.741.669
Taxes de rendibilitat (nota 8)	16.617.200	7.288.650	300.794	1.579.965
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	336.687	282.083	123.971	115.416
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	73.085	68.732	38.030	39.441
Remuneració d'auditors	16.536	16.254	6.288	6.519
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	429.650	419.525	195.573	156.378
Costos de transacció	566.994	575.389	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	5.809.640	4.432.116
Altres despeses	864.075	703.143	340.817	328.418
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	3.855.781	4.304.632	175.375	107.328
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>64.936.484</b>	<b>47.348.447</b>	<b>17.344.250</b>	<b>16.507.250</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>324.205.562</b>	<b>64.299.384</b>	<b>(3.509.628)</b>	<b>22.774.726</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>324.205.562</b>	<b>64.299.384</b>	<b>(3.509.628)</b>	<b>22.774.726</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	(1.455.495)	(2.288.483)
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>324.205.562</b>	<b>64.299.384</b>	<b>(4.965.123)</b>	<b>20.486.243</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	40.545.426	34.312.559	1.939.050	1.866.509
Interessos d'inversions en valors	1.282.237	4.366.403	5.777.970	5.017.348
Interessos bancaris	17.627	107.541	2.265	21.192
Altres ingressos	1.357.161	369.439	326.580	33.166
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	382.898.179	(103.871.112)	15.031.145	(1.274.006)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(46.916.853)	52.832.013	-	55.907
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	29.446.078	(60.497.687)	24.028.038	13.250.918
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	4.142.980	(4.063.196)	706.068	(895.681)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	326.589.516	117.844.823	22.399.868	(4.238.411)
Contractes de futurs	(1.982.640)	(1.589.640)	697.440	1.443.908
Contractes sobre divises	(2.350.950)	6.113.775	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESSOS</b>	<b>735.028.761</b>	<b>45.924.918</b>	<b>70.908.424</b>	<b>15.280.850</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	83.816.288	70.197.249	11.147.288	9.635.577
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	580.519	484.680	99.088	86.715
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	104.193	103.818	20.545	20.273
Remuneració d'auditors	29.665	29.710	5.045	4.944
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	419.975	963.045	186.253	132.004
Costos de transacció	1.295.686	2.266.202	116.312	126.830
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	1.517.358	1.423.017	274.175	250.613
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	7.410.627	8.097.441	439.054	775.300
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>95.174.311</b>	<b>83.565.162</b>	<b>12.287.760</b>	<b>11.032.256</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(37.640.244)</b>	<b>58.620.664</b>	<b>4.248.594</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(37.640.244)</b>	<b>58.620.664</b>	<b>4.248.594</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(37.640.244)</b>	<b>58.620.664</b>	<b>4.248.594</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	5.125.110	4.862.728	2.299.344	2.664.366
Interessos bancaris	104	2.446	-	-
Altres ingressos	416.267	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(363.578)	588.628	(1.099.300)	(3.255.123)
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(913)	-	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	(326.379)	-	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	(13.168)	(198.047)	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	521.515	(187.343)	837.529	3.240.451
Contractes de futurs	27.919	-	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL INGRESSOS</b>	<b>5.386.877</b>	<b>5.068.412</b>	<b>2.037.573</b>	<b>2.649.694</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	4.014.218	3.825.326	2.138.580	2.041.879
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	52.970	50.642	40.373	38.576
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	12.937	13.370	10.730	10.788
Remuneració d'auditors	2.836	2.903	2.119	2.242
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	215.532	153.061	91.315	64.480
Costos de transacció	872	19	-	501
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	141.340	140.177	107.023	106.988
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	416.267	-	-
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>4.440.705</b>	<b>4.601.765</b>	<b>2.390.140</b>	<b>2.265.454</b>
<b>TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS</b>	<b>946.172</b>	<b>466.647</b>	<b>(352.567)</b>	<b>384.240</b>
<b>TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>946.172</b>	<b>466.647</b>	<b>(352.567)</b>	<b>384.240</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>946.172</b>	<b>466.647</b>	<b>(352.567)</b>	<b>384.240</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2021	Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>		
Dividends	-	-
Interessos d'inversions en valors	3.710.157	5.435.348
Interessos bancaris	-	-
Altres ingressos	-	-
Minusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(4.203.796)	(5.710.379)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Inversions	1.656.964	4.850.098
Contractes de futurs	-	-
Contractes sobre divises	-	-
Opcions	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-
<b>TOTAL INGRESSOS</b>	<b>1.163.325</b>	<b>4.575.067</b>
<b>DESEPESES</b>		
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	7.926.142	5.504.220
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	195.911	136.374
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	38.704	31.746
Remuneració d'auditors	11.005	7.779
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	725.348	153.731
Costos de transacció	-	2.258
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-
Altres despeses	517.810	377.030
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>9.414.920</b>	<b>6.213.138</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)</b>	<b>(8.251.595)</b>	<b>(1.638.071)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(8.251.595)</b>	<b>(1.638.071)</b>
Costos de finançament		
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-
<b>(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(8.251.595)</b>	<b>(1.638.071)</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.



# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	TOTAL Desembre del 2021	TOTAL Des. 2020
<b>INGRESSOS</b>		
Dividends	189.418.652	173.705.766
Interessos d'inversions en valors	97.533.630	86.766.858
Interessos bancaris	44.765	625.036
Altres ingressos	8.857.646	4.334.913
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	2.028.392.116	407.481.018
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(93.042.875)	91.773.725
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	166.066.064	(46.829.272)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	14.548.136	(16.546.192)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	(3.057)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	8.368.737	2.577.805
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	287.560	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(1.465.007)	(443.159)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Inversions	773.358.279	175.521.333
Contractes de futurs	(1.929.876)	6.782.884
Contractes sobre divises	(657.397)	5.992.026
Opcions	157.130	(304.350)
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	(13.048.392)	288.724
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	404.208	(23.294)
<b>TOTAL INGRESSOS</b>	<b>3.177.293.376</b>	<b>891.700.764</b>
<b>DESPESES</b>		
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	390.883.013	334.586.807
Taxes de rendibilitat (nota 8)	88.716.937	68.875.705
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	4.040.956	3.465.394
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	975.028	925.630
Remuneració d'auditors	201.177	197.907
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	5.323.213	5.270.942
Costos de transacció	6.047.106	7.393.057
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	7.653.080	5.073.889
Altres despeses	10.547.599	9.569.012
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	31.791.663	36.593.131
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>546.179.772</b>	<b>471.951.474</b>
<b>TOTAL INGRESSOS NETS</b>	<b>2.631.113.604</b>	<b>419.749.290</b>
<b>TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>2.631.113.604</b>	<b>419.749.290</b>
Costos de finançament		
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(1.861.061)	(2.767.674)
<b>BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>2.629.252.543</b>	<b>416.981.616</b>

Tots els resultats s'han generat a partir d'operacions continuades. Els únics guanys o pèrdues reconeguts per a aquest any i els anteriors són els que es mostren més amunt.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

Signat en representació de la Societat gestora el 29 de març del 2022:

Administrador:

Administrador:

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>1.719.513.168</b>	<b>831.106.814</b>
Ingressos d'exploració	580.142.267	129.029.855	178.006.610	(58.842.196)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(57.877.499)	(62.197.311)	(30.615.809)	(23.436.194)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
Emissió de participacions	137.612.340	139.537.250	48.720.450	84.187.987
Reemborsament de participacions	(720.589.444)	(246.532.068)	(296.707.599)	(126.408.465)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>730.510.466</b>	<b>831.106.814</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>224.142.078</b>	<b>258.803.459</b>	<b>157.061.076</b>
Ingressos d'exploració	77.334.145	(16.395.574)	25.340.114	11.864.296
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(9.977.032)	(6.543.876)	(4.965.731)	(5.244.119)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
Emissió de participacions	41.160.340	28.161.443	13.152.751	13.321.399
Reemborsament de participacions	(62.672.475)	(39.883.374)	(32.213.290)	(17.792.619)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>269.987.056</b>	<b>224.142.078</b>	<b>158.374.920</b>	<b>157.061.076</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>74.584.326</b>	<b>89.514.494</b>	<b>493.803.787</b>
Ingressos d'exploració	11.554.824	(8.858.625)	38.624.204	67.150.732
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(2.240.842)	(2.146.365)	(17.370.478)	(19.376.183)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
Emissió de participacions	5.072.912	6.306.001	52.602.532	107.057.543
Reemborsament de participacions	(19.978.875)	(10.231.179)	(164.108.268)	(203.063.550)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>68.992.345</b>	<b>74.584.326</b>	<b>403.551.777</b>	<b>493.803.787</b>

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>582.629.124</b>	<b>581.300.865</b>	<b>247.491.607</b>
Ingressos d'exploració	25.727.851	39.210.159	128.102.186	(64.325.164)
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(19.203.146)	(20.631.844)	(11.418.118)	(6.722.348)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
Emissió de participació	98.317.858	72.572.122	190.421.326	145.942.318
Reemborsament de participacions	(106.028.414)	(89.822.178)	(94.432.990)	(28.860.578)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>581.443.273</b>	<b>582.629.124</b>	<b>460.164.011</b>	<b>247.491.607</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>886.801.162</b>	<b>788.745.472</b>	<b>717.031.276</b>
Ingressos d'exploració	189.882.464	125.477.373	134.632.983	2.886.248
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(34.765.729)	(31.469.474)	(27.794.543)	(20.268.954)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
Emissió de participacions	194.141.535	128.056.404	139.576.646	136.490.924
Reemborsament de participacions	(446.096.365)	(124.008.613)	(325.331.655)	(77.329.710)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>789.963.067</b>	<b>886.801.162</b>	<b>638.114.707</b>	<b>717.031.276</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>431.827.994</b>	<b>490.242.614</b>	<b>1.406.248.281</b>
Ingressos d'exploració	131.411.857	(59.201.724)	436.314.559	442.104.261
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(18.136.196)	(12.126.573)	(63.530.951)	(47.035.340)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
Emissió de participació	119.277.036	64.676.225	438.914.177	354.443.123
Reemborsament de participacions	(86.715.752)	(51.762.548)	(296.804.687)	(229.039.252)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>577.664.939</b>	<b>431.827.994</b>	<b>1.921.141.379</b>	<b>1.406.248.281</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>1.076.128.921</b>	<b>63.901.330</b>
Ingressos d'exploració	(1.862.692)	2.862.930	6.522.474	(3.903.347)
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(5.669.835)	(4.007.015)	(830.505)	(574.488)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
Emissió de participació	1.429.945.885	1.103.748.005	49.355.367	36.799.599
Reemborsament de participacions	(921.723.022)	(643.546.306)	(20.660.733)	(31.063.329)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>98.287.933</b>	<b>63.901.330</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>553.058.087</b>	<b>602.796.217</b>	<b>172.663.887</b>
Ingressos d'exploració	2.936.056	4.320.071	1.763.673	(1.546.111)
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(4.194)	(4.638)	(43.994)	(56.367)
Despeses d'exploració	(8.343.773)	(8.579.533)	(3.385.557)	(2.611.851)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(5.411.911)	(4.264.100)	(1.665.878)	(4.214.329)
Emissió de participació	120.190.552	57.657.245	102.861.054	37.889.421
Reemborsament de participacions	(13.046.978)	(103.131.275)	(16.422.347)	(35.665.684)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>654.789.750</b>	<b>553.058.087</b>	<b>257.436.716</b>	<b>172.663.887</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>579.604.809</b>	<b>530.900.981</b>	<b>707.466.485</b>
Ingressos d'exploració	(19.320.639)	34.496.995	12.678.812	20.941.837
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(100.022)	(126.526)	(257.356)	(291.660)
Despeses d'exploració	(9.059.725)	(13.679.690)	(15.005.733)	(13.766.844)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(28.480.386)	20.690.779	(2.584.277)	6.883.333
Emissió de participació	81.866.175	57.544.648	145.698.305	154.051.863
Reemborsament de participacions	(55.682.220)	(29.531.599)	(47.077.692)	(41.664.853)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>577.308.378</b>	<b>579.604.809</b>	<b>803.502.821</b>	<b>707.466.485</b>

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>1.208.687.642</b>	<b>584.534.511</b>
Ingressos d'exploració	389.142.046	111.647.831	13.834.622	39.281.976
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	(1.455.495)	(2.288.483)
Despeses d'exploració	(64.936.484)	(47.348.447)	(17.344.250)	(16.507.250)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	324.205.562	64.299.384	(4.965.123)	20.486.243
Emissió de participació	502.254.408	288.726.432	215.567.396	127.284.716
Reemborsament de participacions	(396.687.722)	(118.475.304)	(180.428.471)	(134.302.421)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>614.708.313</b>	<b>584.534.511</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>2.537.965.074</b>	<b>442.843.974</b>
Ingressos d'exploració	735.028.761	45.924.918	70.908.424	15.280.850
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(95.174.311)	(83.565.162)	(12.287.760)	(11.032.256)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
Emissió de participació	373.553.164	331.372.975	102.850.177	68.034.133
Reemborsament de participacions	(584.829.483)	(169.082.468)	(77.565.185)	(31.550.053)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>526.749.630</b>	<b>442.843.974</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>260.053.691</b>	<b>242.997.478</b>	<b>200.815.393</b>
Ingressos d'exploració	5.386.877	5.068.412	2.037.573	2.649.694
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(4.440.705)	(4.601.765)	(2.390.140)	(2.265.454)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	946.172	466.647	(352.567)	384.240
Emissió de participació	63.047.543	40.938.333	41.608.243	37.831.559
Reemborsament de participacions	(35.315.220)	(24.348.767)	(30.755.000)	(26.708.992)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>288.732.186</b>	<b>260.053.691</b>	<b>211.316.069</b>	<b>200.815.393</b>

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2021	Des. 2020
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>696.760.045</b>
Ingressos d'exploració	1.163.325	4.575.067
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-
Despeses d'exploració	(9.414.920)	(6.213.138)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(8.251.595)	(1.638.071)
Emissió de participació	592.020.310	105.464.420
Reemborsament de participacions	(114.681.004)	(84.953.224)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.165.847.756</b>	<b>696.760.045</b>

(expressat en EUR)	TOTAL	TOTAL
	Des. 2021	Des. 2020
<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>17.634.820.657</b>	<b>16.208.501.362</b>
Ingressos d'exploració	3.177.293.376	891.700.764
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(1.861.061)	(2.767.674)
Despeses d'exploració	(546.179.772)	(471.951.474)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	2.629.252.543	416.981.616
Emissió de participació	5.299.788.482	3.728.096.088
Reemborsament de participacions	(5.146.554.891)	(2.718.758.409)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>20.417.306.791</b>	<b>17.634.820.657</b>

Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>137.848.622,574</b>	<b>147.420.427,597</b>	<b>139.852.208,317</b>	<b>147.013.996,027</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	8.618.908,111	11.129.903,122	6.643.745,435	14.847.706,706
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(48.366.213,768)	(20.701.708,145)	(46.217.086,912)	(22.009.494,416)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>98.101.316,917</b>	<b>137.848.622,574</b>	<b>100.278.866,840</b>	<b>139.852.208,317</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>3.609.259,638</b>	<b>3.074.619,502</b>	<b>5.516.928,929</b>	<b>5.137.511,514</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	1.338.091,823	1.587.664,379	968.490,074	1.491.719,977
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(864.801,474)	(1.053.024,243)	(1.045.210,614)	(1.112.302,562)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>4.082.549,987</b>	<b>3.609.259,638</b>	<b>5.440.208,389</b>	<b>5.516.928,929</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>1.735.452,953</b>	<b>1.901.736,094</b>	<b>3.704.446,271</b>	<b>4.114.214,047</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	112.056,597	337.000,269	101.248,163	294.027,623
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(341.217,989)	(503.283,410)	(694.847,150)	(703.795,399)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>1.506.291,561</b>	<b>1.735.452,953</b>	<b>3.110.847,284</b>	<b>3.704.446,271</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>283.908,424</b>	<b>319.246,959</b>	<b>721.738,538</b>	<b>852.756,835</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	10.484,298	43.039,560	19.723,061	72.241,545
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(46.887,954)	(78.378,095)	(136.886,001)	(203.259,842)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>247.504,768</b>	<b>283.908,424</b>	<b>604.575,598</b>	<b>721.738,538</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>40.345.529,398</b>	<b>41.737.056,142</b>	<b>22.141.233,217</b>	<b>22.339.580,232</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	7.013.537,142	6.500.547,168	1.695.164,574	2.199.910,637
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(9.856.025,013)	(7.892.073,912)	(4.142.603,255)	(2.398.257,652)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>37.503.041,527</b>	<b>40.345.529,398</b>	<b>19.693.794,536</b>	<b>22.141.233,217</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>4.673.844,155</b>	<b>5.331.400,306</b>	<b>760.932,459</b>	<b>914.961,764</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	98.254,438	355.512,011	58.681,986	102.596,881
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.025.587,298)	(1.013.068,162)	(164.558,988)	(256.626,186)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>3.746.511,295</b>	<b>4.673.844,155</b>	<b>655.055,457</b>	<b>760.932,459</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-



# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>10.042.537,832</b>	<b>10.590.726,093</b>	<b>56.134.735,920</b>	<b>68.715.833,400</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	643.872,093	888.098,925	5.200.681,489	14.615.302,070
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.514.282,040)	(1.436.287,186)	(17.981.608,739)	(27.196.399,550)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>8.172.127,885</b>	<b>10.042.537,832</b>	<b>43.353.808,670</b>	<b>56.134.735,920</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>2.424.745,646</b>	<b>2.261.198,876</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	819.961,372	806.197,071
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(499.445,405)	(642.650,301)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>2.745.261,613</b>	<b>2.424.745,646</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>778.645,771</b>	<b>810.515,434</b>	<b>1.096.480,249</b>	<b>1.304.291,056</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	37.043,533	105.498,126	67.092,322	108.274,481
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(175.124,049)	(137.367,789)	(203.586,061)	(316.085,288)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>640.565,255</b>	<b>778.645,771</b>	<b>959.986,510</b>	<b>1.096.480,249</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>297.951,784</b>	<b>358.442,124</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	8.636,537	27.024,016
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(57.809,385)	(87.514,356)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>248.778,936</b>	<b>297.951,784</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY		CHALLENGE ENERGY EQUITY	
	FUND		EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>54.225.194,750</b>	<b>54.581.141,100</b>	<b>55.335.561,251</b>	<b>27.651.118,496</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	9.568.167,391	8.382.206,134	36.708.267,332	34.097.111,007
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(9.300.941,586)	(8.738.152,484)	(17.003.938,134)	(6.412.668,252)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>54.492.420,555</b>	<b>54.225.194,750</b>	<b>75.039.890,449</b>	<b>55.335.561,251</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>2.915.865,709</b>	<b>3.502.869,677</b>	<b>2.323.862,327</b>	<b>1.502.782,378</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	65.817,717	144.733,825	265.762,937	1.100.136,094
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(492.502,677)	(731.737,793)	(527.357,176)	(279.056,145)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>2.489.180,749</b>	<b>2.915.865,709</b>	<b>2.062.268,088</b>	<b>2.323.862,327</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	FUND		FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>92.179.238,796</b>	<b>91.195.903,904</b>	<b>115.813.953,576</b>	<b>105.570.282,713</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	18.495.742,790	15.076.544,175	21.072.092,693	22.213.856,522
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(42.842.196,187)	(14.093.209,283)	(48.798.075,702)	(11.970.185,659)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>67.832.785,399</b>	<b>92.179.238,796</b>	<b>88.087.970,567</b>	<b>115.813.953,576</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>1.469.124,774</b>	<b>1.581.372,464</b>	<b>1.944.933,684</b>	<b>1.963.686,538</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	206.480,959	357.377,249	200.277,261	503.378,336
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(302.974,554)	(469.624,939)	(435.699,573)	(522.131,190)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>1.372.631,179</b>	<b>1.469.124,774</b>	<b>1.709.511,372</b>	<b>1.944.933,684</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota I.

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>118.318.630,490</b>	<b>112.621.687,028</b>	<b>160.398.291,146</b>	<b>140.711.468,792</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	27.874.124,232	20.161.215,743	46.394.062,360	49.516.501,298
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(20.471.712,369)	(14.464.272,281)	(29.982.031,735)	(29.829.678,944)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>125.721.042,353</b>	<b>118.318.630,490</b>	<b>176.810.321,771</b>	<b>160.398.291,146</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>2.725.270,806</b>	<b>3.083.033,795</b>	<b>3.185.024,503</b>	<b>2.923.485,406</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	148.316,007	362.416,010	438.886,172	1.308.487,065
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(440.551,470)	(720.178,999)	(712.568,089)	(1.046.947,968)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>2.433.035,343</b>	<b>2.725.270,806</b>	<b>2.911.342,586</b>	<b>3.185.024,503</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>220.508.553,082</b>	<b>152.222.592,855</b>	<b>11.369.289,047</b>	<b>8.933.331,627</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	209.701.196,014	160.270.658,935	10.560.525,376	7.566.613,103
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(133.847.680,812)	(91.984.698,708)	(3.981.766,005)	(5.130.655,683)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>296.362.068,284</b>	<b>220.508.553,082</b>	<b>17.948.048,418</b>	<b>11.369.289,047</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>3.605.942,546</b>	<b>3.717.769,515</b>	<b>1.524.299,175</b>	<b>2.051.094,847</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	1.208.835,666	1.815.474,584	165.605,357	129.937,559
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.500.089,382)	(1.927.301,553)	(268.255,922)	(656.733,231)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>3.314.688,830</b>	<b>3.605.942,546</b>	<b>1.421.648,610</b>	<b>1.524.299,175</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>77.375.250,834</b>	<b>83.864.273,458</b>	<b>13.271.446,073</b>	<b>16.374.693,127</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>480.000,297</b>	<b>474.285,028</b>	<b>366.837,196</b>	<b>415.368,541</b>
Nombre de participacions «A» emeses	16.914.411,645	8.026.388,409	2.028.402,296	1.136.088,178
Nombre de participacions «B» emeses	108.722,404	109.759,483	26.794,367	31.131,864
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.579.756,590)	(14.515.411,033)	(741.059,051)	(4.239.335,232)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(120.831,203)	(104.044,214)	(83.599,349)	(79.663,209)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>92.709.905,889</b>	<b>77.375.250,834</b>	<b>14.558.789,318</b>	<b>13.271.446,073</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>467.891,498</b>	<b>480.000,297</b>	<b>310.032,214</b>	<b>366.837,196</b>
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>14.883.859,147</b>	<b>11.332.260,368</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>219.856,629</b>	<b>330.849,309</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	14.915.993,275	4.979.681,870
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	20.293,209	49.287,129
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(1.558.548,419)	(1.428.083,091)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(51.790,289)	(160.279,809)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>28.241.304,003</b>	<b>14.883.859,147</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>188.359,549</b>	<b>219.856,629</b>
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>312.846,176</b>	<b>357.845,679</b>	<b>293.863,685</b>	<b>396.063,509</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>301.220,834</b>	<b>376.730,416</b>	<b>350.822,297</b>	<b>428.029,124</b>
Nombre de participacions «A» emeses	77.735,869	54.311,813	22.126,356	14.018,930
Nombre de participacions «B» emeses	6.777,309	2.533,844	4.805,380	17.114,977
Nombre de participacions «A» reemborsades	(72.815,729)	(99.311,316)	(47.967,505)	(116.218,754)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(58.678,149)	(78.043,426)	(93.603,314)	(94.321,804)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>317.766,316</b>	<b>312.846,176</b>	<b>268.022,536</b>	<b>293.863,685</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>249.319,994</b>	<b>301.220,834</b>	<b>262.024,363</b>	<b>350.822,297</b>
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>180.301,010</b>	<b>200.676,128</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>196.489,229</b>	<b>261.069,376</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	6.568,329	6.932,999
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	3.684,455	2.543,944
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(74.591,828)	(27.308,117)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(30.371,743)	(67.124,091)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>112.277,511</b>	<b>180.301,010</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>169.801,941</b>	<b>196.489,229</b>

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>51.848.135,611</b>	<b>48.784.100,002</b>	<b>62.342.089,532</b>	<b>58.280.357,661</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>763.473,852</b>	<b>1.004.382,720</b>	<b>621.696,823</b>	<b>694.668,330</b>
Nombre de participacions «A» emeses	7.714.852,844	5.280.941,179	9.535.777,566	6.999.490,198
Nombre de participacions «B» emeses	79.260,215	139.197,063	80.795,530	134.310,808
Nombre de participacions «A» reemborsades	(4.732.986,720)	(2.216.905,570)	(1.493.049,665)	(2.937.758,327)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(296.024,098)	(380.105,931)	(218.982,308)	(207.282,315)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>54.830.001,735</b>	<b>51.848.135,611</b>	<b>70.384.817,433</b>	<b>62.342.089,532</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>546.709,969</b>	<b>763.473,852</b>	<b>483.510,045</b>	<b>621.696,823</b>
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>31.654.806,830</b>	<b>20.823.504,554</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>876.289,679</b>	<b>1.159.923,486</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	8.248.589,087	12.354.452,557
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	1.955.214,468	259.167,254
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(3.201.751,829)	(1.523.150,281)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(507.211,398)	(542.801,061)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>36.701.644,088</b>	<b>31.654.806,830</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>2.324.292,749</b>	<b>876.289,679</b>
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>322.088,535</b>	<b>377.072,629</b>	<b>241.220,695</b>	<b>256.619,649</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>795.099,880</b>	<b>939.532,218</b>	<b>519.490,680</b>	<b>621.109,797</b>
Nombre de participacions «A» emeses	27.616,199	33.121,718	68.554,849	30.618,253
Nombre de participacions «B» emeses	6.402,809	36.033,460	8.224,731	14.201,172
Nombre de participacions «A» reemborsades	(78.764,932)	(88.105,812)	(56.730,616)	(46.017,207)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(207.273,152)	(180.465,798)	(119.599,058)	(115.820,289)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>270.939,802</b>	<b>322.088,535</b>	<b>253.044,928</b>	<b>241.220,695</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>594.229,537</b>	<b>795.099,880</b>	<b>408.116,353</b>	<b>519.490,680</b>
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>558.225,949</b>	<b>647.651,292</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>546.928,549</b>	<b>643.006,871</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	78.650,341	53.069,241
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	5.262,739	4.126,850
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(147.373,976)	(142.494,584)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(147.062,119)	(100.205,172)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>489.502,314</b>	<b>558.225,949</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>405.129,169</b>	<b>546.928,549</b>

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>119.165.954,485</b>	<b>100.618.648,860</b>	<b>32.944.832,406</b>	<b>24.203.962,684</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>3.447.744,856</b>	<b>2.668.134,283</b>
Nombre de participacions «A» emeses	39.691.589,557	27.616.458,243	34.921.331,166	17.787.940,105
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	3.709.037,087	1.327.145,681
Nombre de participacions «A» reemborsades	(31.348.408,638)	(9.069.152,618)	(15.645.404,656)	(9.047.070,383)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(819.462,736)	(547.535,108)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>127.509.135,404</b>	<b>119.165.954,485</b>	<b>52.220.758,916</b>	<b>32.944.832,406</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>6.337.319,207</b>	<b>3.447.744,856</b>
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>19.011.770,708</b>	<b>15.712.033,716</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	3.794.287,563	5.320.356,165	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.693.841,409)	(2.020.619,173)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>20.112.216,862</b>	<b>19.011.770,708</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>7.261.458,366</b>	<b>8.067.725,171</b>	<b>16.646.156,492</b>	<b>17.886.551,833</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>19.084.361,502</b>	<b>23.437.693,626</b>
Nombre de participacions «A» emeses	148.321,345	414.842,607	751.338,936	2.131.922,394
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	231.260,783	388.373,899
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.321.625,488)	(1.221.109,412)	(4.473.495,927)	(3.372.317,735)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(3.995.997,344)	(4.741.706,023)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>6.088.154,223</b>	<b>7.261.458,366</b>	<b>12.923.999,501</b>	<b>16.646.156,492</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>15.319.624,941</b>	<b>19.084.361,502</b>
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>475.655,254</b>	<b>558.099,682</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	18.115,523	64.373,238	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(80.689,549)	(146.817,666)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>413.081,228</b>	<b>475.655,254</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-



## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe P</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>205.304.086,996</b>	<b>190.983.536,721</b>	<b>29.396.256,814</b>	<b>26.889.433,982</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	25.438.270,887	27.922.628,397	6.366.529,386	4.673.146,001
Nombre de participacions «B» emeses		-		-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(40.582.970,421)	(13.602.078,122)	(4.880.115,428)	(2.166.323,169)
Nombre de participacions «B» reemborsades		-		-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>190.159.387,462</b>	<b>205.304.086,996</b>	<b>30.882.670,772</b>	<b>29.396.256,814</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe P</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>17.960.549,236</b>	<b>16.819.589,674</b>	<b>16.606.601,870</b>	<b>15.685.175,573</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	4.370.153,619	2.817.131,649	3.442.070,232	3.146.112,824
Nombre de participacions «B» emeses		-		-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.456.958,157)	(1.676.172,087)	(2.544.757,016)	(2.224.686,527)
Nombre de participacions «B» reemborsades		-		-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>19.873.744,698</b>	<b>17.960.549,236</b>	<b>17.503.915,086</b>	<b>16.606.601,870</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2021	Des. 2020
	<b>Mediolanum Classe P</b>	
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>70.938.432,203</b>	<b>68.861.095,024</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Nombre de participacions «A» emeses	60.462.379,456	10.764.550,186
Nombre de participacions «B» emeses		-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(11.718.452,601)	(8.687.213,007)
Nombre de participacions «B» reemborsades		-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>119.682.359,058</b>	<b>70.938.432,203</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS

## Nota 1 – Establiment i organització

El Fons és un fons d'inversió en règim fiduciari («unit trust») de tipus obert amb estructura paraigua i està establert a Irlanda com un OICVM en aplicació del Reglament sobre OICVM. El Fons es va constituir el 24 de febrer del 1998 i va començar a negociar-se el 2 de març del 1998. Inicialment es va establir amb la denominació Mediolanum Long-Term Fund. El 5 de març del 1999, el fons va passar a denominar-se Mediolanum CHALLENGE Fund, i el 25 de gener del 2000, CHALLENGE Funds. Aquests estats financers comprenen l'exercici econòmic comprès entre l'1 de gener del 2021 i el 31 de desembre del 2021.

«Societat gestora» fa referència a Mediolanum International Funds Limited o a qualsevol altra empresa aprovada pel Banc Central com a gestora del fons.

«Societat gestora delegada d'inversions » significa qualsevol persona o persones o societats o qualsevol persona o empresa successora designada per la societat gestora d'acord amb els requisits del Banc Central d'Irlanda per actuar com a gestora delegada d'inversions d'alguns o de tots els actius d'un subfons. La societat gestora delegada d'inversions de cada subfons es mostra a la secció «Informació general» d'aquests estats financers.

El 14 de juliol del 2021, el fullet informatiu es va actualitzar amb els nous noms dels subfons CHALLENGE, tal com s'indica a continuació. La Societat gestora considera que els nous noms dels subfons reflecteixen millor el caràcter a llarg termini dels objectius d'inversió dels subfons (és a dir, l'apreciació del capital a llarg termini).

Denominació actual del subfons	Nova denominació del subfons
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution

A 31 de desembre del 2021, el Fons comptava amb vint-i-cinc Subfons denominats en euros: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 i CHALLENGE Provident Fund 5.

El 31 de desembre del 2021, el Fons CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund encara no s'havia llançat al mercat.

Els actius d'un Subfons s'invertiran de manera separada de conformitat amb les polítiques i objectius d'inversió de cada Subfons, els quals s'exposen en la Fitxa informativa del Subfons que s'adjunta al Fullet informatiu.

## Nota 2 – Normes de comptabilitat principals

### (a) Normes de comptabilitat principals

Aquests estats financers es preparen d'acord amb NIF 102 «la Norma d'Informació Financera aplicable al Regne Unit i a la República d'Irlanda» («marc de presentació de la informació financera pertinent»), emesa pel Consell d'informació financera. Les normes aplicables que s'han formulat en la seva preparació són el Reglament de les Comunitats Europees del 2011 (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris), el Reglament de la Llei del Banc Central (Supervisió i Aplicació) del 2013 (Secció 48(1)) (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) del 2019, amb les seves modificacions, (els «Reglaments sobre OICVM») i la Llei de societats d'inversió de capital variable del 1990 (els «Reglaments aplicables»). Aquests estats financers s'han formulat d'acord amb la convenció del cost històric, ajustat per tenir en compte la revaloració de les inversions.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

### (a) Normes de comptabilitat principals (continuació)

El fet de preparar els estats financers d'acord amb les NIF 102 implica fer servir certes estimacions comptables crítiques. També implica que el Consell d'Administració de la Societat gestora emeti el seu parer en el procés d'aplicació de les polítiques comptables del Fons. Les estimacions i hipòtesis associades es basen en l'experiència històrica i en altres factors diversos que es creu que són raonables segons les circumstàncies, els resultats dels quals constitueixen la base per fer judicis sobre els valors comptables dels actius i passius que no són fàcilment evidents a partir d'altres fonts. Els resultats reals poden diferir d'aquestes estimacions i aquestes diferències poden ser importants. Entre les àrees on les hipòtesis i les estimacions tenen un risc significatiu de provocar un ajust material als valors dels actius i passius en els llibres es troben: (i) la valoració dels derivats OTC tal com es descriu a la nota 2 (e); (ii) la valoració dels valors que no cotitzen o no es negocien normalment als mercats regulats tal com es descriu a la nota 2 (e) i la nota 16; i (iii) incertesa pel que fa a la interpretació de regulacions fiscals complexes i els canvis en les lleis fiscals sobre retencions estrangeres i l'impost sobre plusvàlues tal com s'informa a la nota 2(n). Les diferències que sorgeixin entre els ingressos reals de la inversió i les hipòtesis realitzades, o els canvis futurs d'aquestes hipòtesis, podrien requerir ajustos futurs a la despesa fiscal ja registrada. Totes les polítiques comptables s'han aplicat de manera coherent als estats financers. No hi ha estimacions significatives a 31 de desembre del 2021.

S'ha avaluat la informació quantitativa i qualitativa sobre les condicions i els esdeveniments rellevants coneguts i raonablement coneguts en la data en què s'elaboren els estats financers. No s'han identificat esdeveniments o condicions que, en opinió del Consell, considerades en conjunt, indiquin la manca de la capacitat de continuar com a empresa en funcionament durant un període d'almenys dotze mesos a comptar des de la data en què s'autoritza la publicació dels estats financers. Per tant, els estats financers s'elaboren sobre la hipòtesi d'empresa en funcionament.

### (b) Instruments financers

#### (i) Mesurament i Reconeixement

El Fons ha optat per aplicar les disposicions de reconeixement i valoració de la NIC 39: Instruments financers: Reconeixement i Valoració («NIC 39») i les revelacions de les Seccions 11 i 12 de la NIF 102.

El Fons reconeix els actius financers mantinguts per a la seva negociació en la data de l'operació, que és la data en què es compromet a comprar o vendre els instruments. A partir d'aquesta data, els guanys i pèrdues que es generin de les variacions en el valor raonable dels actius o passius queden reconegudes en el Subfons pertinent i en el Compte de resultats globals, si escau. Tots els altres actius i passius financers que es generin es registren en la data en què es van originar.

Els instruments financers classificats al valor raonable segons els guanys o les pèrdues es mesuren inicialment al seu valor raonable, amb els costos de transacció d'aquests instruments inclosos immediatament com a despeses en el Compte de resultats globals, si escau.

#### (ii) Classificació

Els actius i passius financers al seu valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys, d'acord amb la NIC 39, inclouen:

- Els instruments financers mantinguts per a la seva negociació són els que principalment manté el Fons amb l'objectiu d'obtenir beneficis a curt termini. Aquests inclouen renda variable, inversions en bons i garanties, futurs, contractes sobre divises a termini, opcions i permutes.
- No hi ha instruments financers designats al valor raonable amb canvis en pèrdues o guanys en el moment del reconeixement inicial.

#### (iii) Reconeixement posterior

Després del reconeixement inicial, el Fons avalua els instruments financers que estiguin classificats com de valor raonable amb canvis en els resultats de pèrdues i guanys, als seus valors raonables.

El valor raonable és l'import pel qual es pot intercanviar un actiu o cancel·lar un passiu, entre parts interessades i degudament informades en una transacció en condicions d'independència mútua. El valor raonable dels instruments financers es basa en els seus preus de mercat cotitzats en una borsa reconeguda o que provenen d'un corredor de renom/contrapart en el cas dels instruments negociats sense contraprestació, a la data de la Declaració de situació financera sense cap deducció per als costos futurs de venda estimats. El preu dels actius i passius financers es fixa en el preu del seu últim valor negociat.

Si el preu de mercat cotitzat en una borsa de valors reconeguda ni és reconegut per part d'un corredor/contrapart amb bona reputació no està disponible, el valor raonable dels instruments financers pot ser estimat per una persona competent utilitzant tècniques de valoració, que inclouen l'ús de transaccions de mercat recents en condicions d'independència mútua i la referència al valor raonable actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix, tècniques de descomptes de fluxos de caixa, models de valoració d'opcions o qualsevol altra tècnica de valoració que proporcionï una estimació fiable dels preus obtinguts en transaccions actuals de mercat.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

### (b) Actius financers (continuació)

#### (iii) Reconeixement posterior (continuació)

Els canvis posteriors en el valor raonable dels instruments financers a valor raonable mitjançant guanys o pèrdues queden reconeguts al Compte de resultats globals, si escau.

Totes les inversions en carteres del Fons a 31 de desembre del 2021 es van registrar al valor raonable.

#### (iv) Baixa d'actius

El Fons dona de baixa els actius financers quan els drets contractuals sobre els fluxos d'efectiu de l'actiu financer caduquen o bé quan el Fons traspasa substancialment tots els riscos i recompenses de la titularitat i el traspàs es considera una baixa d'actiu d'acord amb la NIC 39. El Fons dona de baixa un actiu financer quan l'obligació especificada en el contracte es paga, cancel·la o caduca.

### (c) Reconeixement d'ingressos

Els ingressos corresponents a valors remunerats es comptabilitzen d'acord amb el criteri de meritació bruts de les retencions fiscals practicades. Els interessos de dipòsit es comptabilitzen d'acord amb el criteri de meritació. Els ingressos en forma de dividends es reconeixen mitjançant la seva inclusió en els estats financers en la data en què el valor al qual corresponguin cotitzi, per primera vegada, com a valor «exdividend» i es comptabilitzen bruts de les retencions fiscals practicades.

### (d) Despeses d'explotació

El Fons es fa càrrec de totes les despeses d'explotació normals, incloses les comissions d'administració, les comissions i les despeses de la Societat gestora i de l'Administrador fiduciari, els honoraris d'auditoria, els impostos sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats, així com les altres taxes i despeses suportades amb motiu de l'adquisició i la liquidació d'inversions. Aquests costos s'imputen a l'exercici al qual corresponguin.

### (e) Valoració d'inversions

Com a moment de valoració per a aquests estats financers anuals s'ha agafat el 31 de desembre del 2021. Els actius dels Subfons es valoraran cada dia de contractació de la manera següent:

- i) Qualsevol actiu cotitzat i negociat regularment en un mercat reconegut i per al qual es disposi fàcilment de cotitzacions de mercat ja disponibles, es valorarà al preu de darrera comercialització en el moment de valoració corresponent. Qualsevol actiu cotitzat però que no es negociï regularment en un mercat reconegut i per al qual es disposi fàcilment de cotitzacions de mercat ja disponibles es valorarà al seu darrer preu disponible en el moment de valoració pertinent, amb el benentès que el valor d'una inversió cotitzada en un mercat reconegut, però adquirida o negociada amb una prima o amb un descompte fora o al marge del corresponent mercat reconegut o en un mercat no inscrit, es valorarà, amb l'aprovació de l'Administrador fiduciari, tenint en compte el nivell d'aquesta prima o descompte en la data de valoració de la inversió.
- ii) Si un actiu cotitza en diversos mercats reconeguts, es faran servir els preus de la borsa de valors o del mercat que, segons el parer e l'agent administratiu, constitueixi el mercat de negociació principal d'aquest actiu;
- iii) Els actius d'un Subfons que no cotitzin o per als quals, tot cotitzant, no es disposi de preus, o els preus de tancament no representin el seu valor raonable de mercat, es valoraran pel seu valor probable de realització estimat amb prudència i de bona fe per (i) la Societat gestora o (ii) una persona competent, empresa o corporació seleccionada per la Societat gestora i aprovada per a tal fi per l'Administrador fiduciari o (iii) qualsevol altre mitjà sempre que aquest valor sigui aprovat per l'Administrador fiduciari.
- iv) Els contractes de derivats negociats en un mercat regulat, inclosos, a títol purament enunciatiu i no limitatiu, contractes de futurs i opcions, i futurs sobre índexs, es valoraran al preu de liquidació d'aquests instruments en aquest mercat. Si no es disposés d'aquest preu de liquidació, el valor d'aquests instruments serà el seu valor probable de realització que calculin, amb prudència i de bona fe, (i) la Societat gestora; o (ii) una persona, empresa o societat competent que triï la Societat gestora i que aprovi, a aquest efecte, l'Administrador fiduciari o (iii) sempre que la valoració així obtinguda sigui aprovada per l'Administrador fiduciari. Els contractes de derivats negociats en mercats no inscrits (OTC) es valoraran diàriament (i) sobre la base del preu que la contrapart corresponent subministri, preu que ha de verificar o aprovar, com a mínim, un cop per setmana un tercer independent de la contrapart i que l'hagi autoritzat, a aquest efecte, l'Agent fiduciari (la «valoració de la contrapart»), o (ii) mitjançant una valoració alternativa proporcionada per una persona competent nomenada per la Societat gestora i autoritzada a aquest efecte per l'administrador fiduciari o qualsevol valoració obtinguda per qualssevol altres mitjans, sempre que la valoració així obtinguda sigui aprovada per l'Administrador fiduciari (la «valoració Alternativa»). Quan es recorri al mètode de valoració alternativa, la Societat gestora s'atindrà a la millor pràctica internacional i observarà els principis de valoració d'instruments negociats en mercats no inscrits (OTC) establerts per organismes com ara l'Organització Internacional de Comissions de Mercats de Valors (IOSCO) o l'Associació de Gestores d'Inversions Alternatives (AIMA), i aquesta valoració serà conciliada amb la valoració de la contrapart amb una periodicitat mensual. Quan es detectin diferències significatives entre les valoracions, aquestes diferències s'han d'investigar i explicar sense dilació.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

### (e) Valoració d'inversions (continuació)

- v) Els contractes a termini sobre divises i les permutes financeres de tipus d'interès (*swaps*) es valoraran de la mateixa manera que els contractes de derivats negociats en mercats no inscrits (OTC), o per referència a cotitzacions de mercat de lliure disponibilitat.
- vi) Les participacions en altres fons d'inversió no valorades d'acord amb el que disposa el paràgraf i) anterior es valoraran al darrer Valor liquidatiu net disponible de les participacions del fons d'inversió pertinent.
- vii) La Societat gestora podrà, amb l'aprovació de l'Administrador fiduciari, ajustar el valor de qualsevol d'aquests actius si, tenint en compte la seva moneda, el caràcter comercialitzable, els tipus d'interès aplicables, el nivell anticipat de dividendes, el venciment, la liquiditat o qualsevol altres consideracions que consideri pertinents, creu que l'ajust és necessari per reflectir el valor raonable d'aquests actius.
- viii) Els actius denominats en una moneda diferent de la moneda del compte del Subfons corresponent es convertiran a aquesta moneda tot aplicant el tipus de canvi oficial que la societat gestora, prèvia consulta a l'Administrador fiduciari o mitjançant un mètode que aquest aprovi, consideri apropiat ateses les circumstàncies.
- ix) La tresoreria i altres actius líquids es valoren pel seu valor nominal, juntament amb els interessos meritats.

### (f) Plusvàlues i minusvàlues derivades d'actius financers

Les plusvàlues i minusvàlues, tant les materialitzades com les latents, aflorades en la valoració d'inversions es reconeixen al Compte de resultats globals, si escau. El cost de les inversions venudes es reconeix d'acord amb el mètode del cost mitjà ponderat.

### (g) Tresoreria i equivalents de tresoreria

La tresoreria inclou els dipòsits actuals i el crèdit en compte corrent bancari. Els equivalents de tresoreria són inversions a curt termini amb una alta liquiditat que poden ser convertibles en qualsevol moment als imports de tresoreria coneguts, estan subjectes a un risc insignificant pel que fa als canvis de valor, i es mantenen més per satisfer les necessitats de tresoreria a curt termini que no pas per invertir o qualsevol altre objectiu.

### (h) Tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar

Tresoreria mantinguda en garantia i tresoreria en garantia que es deu als corredors es relaciona amb permutes, opcions, contractes a termini i contractes de futurs. Aquests imports els mantenen els subfons per a les operacions d'inversió que no s'han liquidat a la data dels estats financers i que els corredors exigeixen que es mantinguin com a garantia per a la comercialització. La tresoreria mantinguda en garantia es manté en comptes separats i es mostra per separat a la declaració de situació financera. La tresoreria rebuda en garantia es registra com a actiu a la declaració de situació financera.

La tresoreria en garantia que es deu als corredors es manté en relació amb les permutes i contractes de futurs per a transaccions d'inversió que no s'han liquidat i l'efectiu requerit pels corredors per mantenir com a garantia per a la negociació. La tresoreria en garantia que es deu als corredors s'indica a la declaració de situació financera.

Aquests saldos inclouen els dipòsits en efectiu de marge per cobrar i pagar de/a corredors. Els detalls de la tresoreria en garantia i el marge de tresoreria es detallen a la nota 10.

### (i) Moneda estrangera

La moneda del compte del Fons i de cada Subfons és l'euro. Els actius i passius denominats en moneda estrangera es converteixen a euros tot aplicant el tipus de canvi vigent en la data de tancament de l'exercici. El cost de les inversions financeres expressades en monedes diferents de l'euro es converteix a euros al tipus de canvi vigent en la data de compra. Les operacions en moneda estrangera es converteixen a euros en la data de l'operació. La part de les plusvàlues i minusvàlues materialitzades amb la venda d'inversions que sigui atribuïble a les variacions dels tipus de canvi entre la data de compra i la data de venda s'inclouen en l'apreciació neta materialitzada en la venda d'inversions al Compte de resultats globals, si escau.

### (j) Valor liquidatiu de la participació

El valor liquidatiu de la participació de cada classe de participacions es calcula dividint el patrimoni net del Subfons atribuïble a aquesta classe de participacions entre el nombre total de participacions d'aquesta classe en circulació.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

---

### (k) Estat de fluxos d'efectiu

D'acord amb la NIC 102, secció 7.1A «Estat de fluxos d'efectiu», el fons ha fet ús de l'exempció disponible per als fons d'inversió de capital variable i no ha preparat un estat de fluxos d'efectiu, ja que compleix els criteris següents:

- (i) pràcticament totes les inversions del fons són altament líquides;
- (ii) pràcticament totes les inversions del fons es valoren al valor raonable; i
- (iii) el fons faciliti un estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables

En opinió dels Administradors de la Societat gestora, aquesta informació també satisfà el requisit de la norma NIF 102 Secció 10.4 «Informe de rendibilitat financera» en relació amb la conciliació dels moviments en la renda variable dels partícips.

### (l) Comissions per operacions (o costos de transacció)

Les comissions per operacions inclouen els honoraris i les comissions pagades a agents, assessors, agències i societats de valors, les taxes aplicades per part d'autoritats reguladores i borses de valors, i els impostos sobre transmissions i taxes. Les comissions per operacions no inclouen les primes o descomptes en valors de deute, els costos de finançament ni els costos administratius o de tinença interns. Les comissions per operacions guarden relació amb la compra i venda d'actius financers.

### (m) Classificació com a participacions participatives reemborsables

El Fons atorga als seus Partícips el dret de sol·licitar el reemborsament de la inversió en el fons en qualsevol dia de contractació a canvi d'una suma en efectiu equivalent a la part proporcional que els correspongui del patrimoni net del fons. D'acord amb la norma NIF 102, aquest dret constitueix, en essència, un passiu del Fons davant dels seus partícips, per qual cosa, en conseqüència, les participacions participatives reemborsables estan consignades a l'apartat de passius financers d'aquests estats financers. Aquest passiu envers els Partícips es recull sota la rúbrica «Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables» al Balanç de situació financera. Els repartiments als Partícips s'indiquen com un cost financer en el Compte de resultats globals, si escau.

D'acord amb la norma NIF 102, secció 22, els instruments financers emesos pel Fons són tractats com a renda variable en la mesura en què compleixin les dues condicions següents:

- a. que no figuri cap obligació contractual sobre el Fons de lliurar efectiu o altres actius financers o d'intercanviar actius o passius financers amb tercers en condicions que siguin potencialment desfavorables per al Fons; i
- b. en els casos en què l'instrument serà o podrà ser liquidat mitjançant instruments de renda variable pròpia del Fons, o bé és un no derivat que no inclou cap obligació de lliurar un nombre variable dels instruments de renda variable pròpia del Fons o és un derivat que serà liquidat quan el Fons canviï una quantitat fixa d'efectiu o altres actius financers per un nombre fix dels seus instruments de renda variable pròpia.

En la mesura que aquesta definició no es compleixi, els productes de l'emissió es classifiquen com a passiu financer.

### (n) Informació comparativa

Els imports i divulgacions inclosos als estats financers respecte d'un o més períodes anteriors són coherents amb la informació de l'any en curs. S'han modificat els imports comparatius del risc de tipus d'interès a la nota 16, així com totes les revelacions comparatives de les garanties en efectiu mantingudes/degudes als corredors i el marge a cobrar/pagar en efectiu s'ha modificat per alinear-se amb les divulgacions de l'any en curs.

### (o) Inversió en valors mobiliaris

Les inversions en valors mobiliaris són instruments financers que es poden intercanviar fàcilment entre dues parts.

## Nota 3 – Participacions

---

Les participacions de tots els Subfons són lliurement transmissibles i, sens perjudici de les diferències que existeixen entre les participacions de les diferents classes, segons s'exposa més endavant, totes elles donen dret a participar equitativament en els beneficis i dividendes (si escau) de cada Subfons i en els seus actius en cas de dissolució. Les participacions, que no tenen valor nominal i que, llevat que es donin certes circumstàncies, a discreció de la Societat gestora, hauran de ser desemborsades completament en el moment de la seva emissió, no incorporen drets de subscripció preferents o especials. Poden emetre fraccions de participacions aproximades fins a la tercera xifra decimal.

Una participació d'un Subfons representa la titularitat efectiva d'una quota indivisa en els actius d'aquest Subfons atribuïbles a la classe corresponent.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 3 - Participacions (continuació)

---

El Fons es compon de diversos Subfons, i cada un d'aquests constitueix un grup independent d'actius. La Societat gestora podrà, ja sigui per l'establiment d'un Subfons o bé ocasionalment, crear més d'una classe de participacions en un Subfons, a les quals podrien ser aplicables diferents nivells de comissions de subscripció i despeses (inclosa la comissió de gestió), requisits de subscripció mínima, subscripció mínima, moneda de denominació, estratègia de cobertura (si escau) aplicada a la moneda de denominació de la classe o política de distribució, i totes les altres característiques que la Societat gestora pugui determinar. Les participacions s'emetran i s'adjudicaran als inversors pel que fa participacions pertanyents a una classe.

Les participacions «A» són Classes acumulatives i no tenen dret a rebre distribucions, mentre que les participacions «B» són Classes distributives i poden tenir dret a rebre distribucions.

Els actius nets atribuïbles als titulars de Participacions participatives reemborsables equivaldran, en tot moment, al patrimoni net del Fons. Les participacions participatives representen, en essència, un passiu del Fons davant dels partícips, ja que, d'acord amb la NIF 102, són reemborsables si ho així ho tria el Partícip.

## Nota 4 – Règim fiscal

---

El Fons reuneix els requisits perquè se'l consideri un organisme d'inversió («investment undertaking») als efectes del que disposa l'article 739B (1) de la Llei tributària. D'acord amb la legislació i els usos i costums vigents a Irlanda, els seus rendiments o plusvàlues no estan subjectes a impostos a Irlanda. Tanmateix, podrien reportar impostos en el cas que es produeixi un fet imposable. Un «fet imposable» és qualsevol distribució de resultats als partícips, o qualsevol transformació en efectiu, reemborsament o transmissió de participacions. No es generaran impostos a càrrec del Fons pel que fa a fets imposables relacionats amb:

- (i) un Partícip que no sigui resident irlandès ni resident habitual a Irlanda en el moment de produir-se el fet imposable, o
- (ii) certs inversors residents a Irlanda exempts, sempre que hagin presentat les preceptives declaracions legals al Fons degudament signades, o
- (iii) participacions mantingudes en un sistema de compensació i liquidació reconegut designat per ordre de l'Administració Tributària Irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Els dividendes i els interessos que el Fons percebi pel que fa a valors emesos en països diferents d'Irlanda poden estar subjectes a impostos, incloses retencions fiscals, en aquests països. Cal que el Fons no pugui acollir-se als tipus de retenció bonificats que preveuen els convenis per evitar la doble imposició subscrita entre Irlanda i altres països. En conseqüència, hi ha la possibilitat que el Fons no pugui reclamar les retencions fiscals que suporti en certs països.

Sempre que es produeixi un fet imposable relacionat amb un partícip, el Fons podrà estar obligat a deduir impostos en relació amb aquest fet imposable i a pagar aquests impostos a l'Administració Tributària Irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constitueix un fet imposable qualsevol pagament de dividendes als partícips, o la confiscació, l'amortització, el reemborsament, la recompra o la transmissió de participacions, o qualsevol transmissió imputada de participacions, la qual tindrà lloc cada 8 anys a comptar de la data en què s'adquireixin les participacions de què es tracti. Podria no existir obligació de practicar retencions fiscals als inversors irlandesos fiscalment exempts si aquests partícips han lliurat, al fons, la declaració fiscal oportuna degudament signada.

## Nota 5 – Passius contingents

---

A la data de tancament de l'exercici no hi havia passius contingents (tampoc no n'hi havia a 31 de desembre del 2020).

## Nota 6 – Acords d'intercanvi de negoci per serveis («soft commission»)

---

Per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre del 2021, les comissions de recerca d'inversió van ser pagades directament pels subfons (aquestes comissions van ser pagades directament pels subfons a 31 de desembre del 2020).

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 7 – Quadre de comissions

Per a l'exercici financer finalitzat el 31 de desembre de 2021 i el 31 de desembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Societat gestora del Fons, percep, amb càrrec al patrimoni net atribuïble a cada classe de participacions dels Subfons, una comissió de gestió anual, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, calculada als percentatges següents:

Denominació del Subfons	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb Cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura	Mediolanum Classe P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65%	1,65%	2,15%	2,15%	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85%	–	2,35%	–	–
CHALLENGE Energy Equity EvolutionI	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Industrials and Materials Equity EvolutionI	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Healthcare Equity EvolutionI	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Financial Equity EvolutionI	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Technology Equity EvolutionI	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20% <sup>2</sup>	–	0,30% <sup>3</sup>	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	–	0,90%	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	0,75% <sup>4</sup>	–	0,95% <sup>5</sup>	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,90% <sup>6</sup>	–	1,10% <sup>7</sup>	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,15% <sup>8</sup>	1,15% <sup>8</sup>	1,35% <sup>9</sup>	1,35% <sup>9</sup>	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30%	–	1,50%	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50%
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80% <sup>10</sup>

<sup>1</sup> Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

<sup>2</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 12 de febrer del 2015 del 0,60% al 0,20%.

<sup>3</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 12 de febrer del 2015 del 0,70% al 0,30%.

<sup>4</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,05% al 0,75%.

<sup>5</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,25% al 0,95%.

<sup>6</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,25% al 0,90%.

<sup>7</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,45% a l'1,10%.

<sup>8</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,25% al 1,15%.

<sup>9</sup> Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,45% a l'1,35%.

<sup>10</sup> Rebaixa amb efecte a partir de l'1 de març del 2018 de l'1,30% al 0,80%.

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2021 i el 31 de desembre del 2020, Mediolanum International Funds Limited, la societat gestora de tresoreria tindrà dret a percebre una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, del 0,01% del patrimoni net de cada Subfons considerat (més l'IVA, si escau). La Societat gestora de tresoreria no tindrà dret a obtenir la comissió anual amb càrrec als actius dels Subfons següents: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 i CHALLENGE Provident Fund 5.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2021 i el 31 de desembre del 2020, Mediolanum International Funds Limited, la societat gestora del fons, percep una comissió anual de gestió d'inversions, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, en funció del percentatge del valor liquidatiu atribuïble a cada classe de cada subfons tal com s'indica a continuació. La Societat gestora no tindrà dret a obtenir el reemborsament de despeses menors amb càrrec als actius d'un Subfons.

Denominació del Subfons	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb Cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura	Mediolanum Classe P
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Energy Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Healthcare Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Financial Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Technology Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Income Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE International Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,27%	-	0,27%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1 <sup>2</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 2 <sup>2</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 3 <sup>2</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 4 <sup>2</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 5 <sup>2</sup>	-	-	-	-	0,02%

<sup>1</sup> Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

<sup>2</sup> Exempció en vigor des del 2007 per a les comissions de gestió d'inversions amb càrrec al Fons.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

A continuació es mostra un desglossament per subfons de les comissions rebudes per Mediolanum International Funds Limited per la seva funció de societat gestora d'inversions, societat gestora i societat gestora de tresoreria del fons per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2021 i el 31 de desembre del 2020.

(expressat en EUR) Denominació del Subfons	Comissions de gestió		Comissions de gestió de tresoreria		Comissions de la gestora d'inversions	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	28.966.002	26.174.933	179.957	162.577	12.057.132	10.892.627
CHALLENGE European Equity Fund	13.369.175	13.429.706	82.201	82.550	5.507.462	5.530.849
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.097.550	3.530.789	24.398	20.941	1.634.646	1.403.085
CHALLENGE Germany Equity Fund	2.611.892	2.306.377	16.034	14.128	1.074.264	946.578
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.188.410	1.197.063	7.103	7.167	475.888	480.190
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.943.637	8.178.556	47.675	49.088	3.194.265	3.288.867
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	11.409.409	10.194.513	60.097	53.473	4.026.501	3.582.703
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	6.130.338	3.327.765	36.490	19.674	2.444.803	1.318.167
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	14.290.664	13.116.738	85.745	78.727	5.744.953	5.274.699
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	11.377.300	11.405.582	68.243	68.379	4.572.283	4.581.409
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	8.494.693	6.706.110	50.872	40.077	3.408.434	2.685.174
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	27.663.606	18.617.657	165.651	111.282	11.098.584	7.455.909
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	3.680.739	2.545.110	-	-	363.794	249.872
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	729.996	500.883	-	-	17.906	12.115
CHALLENGE Euro Income Fund	5.472.211	5.899.505	-	-	2.260.954	2.073.854
CHALLENGE International Income Fund	2.298.185	1.757.468	-	-	803.568	611.291
CHALLENGE Euro Bond Fund	6.186.305	6.976.176	-	-	2.121.853	2.054.639
CHALLENGE International Bond Fund	9.001.101	8.449.856	-	-	2.767.290	2.485.970
CHALLENGE International Equity Fund	31.374.982	25.078.998	158.846	126.633	10.642.648	8.484.408
CHALLENGE Solidity & Return	8.638.450	8.159.758	61.261	56.497	1.654.051	1.525.414
CHALLENGE Provident Fund 1	83.816.288	70.197.249	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	11.147.288	9.635.577	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	4.014.218	3.825.326	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.138.580	2.041.879	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	7.926.142	5.504.220	-	-	-	-
	<b>313.967.161</b>	<b>268.757.794</b>	<b>1.044.573</b>	<b>891.193</b>	<b>75.871.279</b>	<b>64.937.820</b>

\* Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

La societat gestora també tindrà dret al reemborsament de totes les seves comissions d'administració amb càrrec als actius del fons, les quals inclouen una quota anual, a pagar mensualment per mesos vençuts de fins al 0,045% (el 31 de desembre del 2020: 0,045%) del valor liquidatiu de cada subfons pertinenent per al qual es presten serveis (més l'IVA, si n'hi ha) en relació amb la prestació de serveis d'atribució de rendibilitat, mesurament de rendibilitat, anàlisi de riscos i investigació no relacionada amb la inversió a cada subfons pertinent. En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021, les comissions d'administració van ser d'8.861.695 euros (el 31 de desembre del 2020: 7.244.632 euros).

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, l'Administrador fiduciari rep una comissió igual al 0,005% (el 31 de desembre del 2020: 0,005%) anual del Valor liquidatiu de cada subfons (més IVA, si escau). L'Administrador fiduciari té dret a percebre una quantitat fixa per supervisar i reconciliar la tresoreria dipositària de 2.000 euros per Subfons per any i també honoraris de supervisió dipositària a raó de 0,002% (el 31 de desembre del 2020: 0,002%) anual del Valor liquidatiu de cada subfons (més IVA, si escau). L'Administrador fiduciari va percebre comissions per valor de 1.400.758 euros en l'exercici tancat a 31 de desembre del 2021 (el 31 de desembre del 2020: 1.178.132 euros).

L'Administrador fiduciari també té dret percebre comissions de custòdia que es cobra a una taxa del 0,0125% (el 31 de desembre del 2020: 0,0125%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'Administrador fiduciari va percebre comissions de custòdia per valor de 2.640.198 euros en l'exercici financer tancat a 31 de desembre del 2021 (31 de desembre del 2020: 2.287.262 euros).

Cada Subfons es responsabilitzarà, així mateix, de les comissions per execució d'operacions i despeses de subdipositaris, que es liquidaran a les tarifes comercials habituals.

L'Administrador fiduciari també tindrà dret que se li reemborsin, amb càrrec als actius de cada Subfons, tots els seus desemborsaments. L'Administrador fiduciari haurà de pagar, a càrrec dels seus honoraris, les comissions de qualsevol subdipositari que nomeni.

RBC Investor Services Ireland Limited, l'Agent administratiu, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del Fons, una comissió d'administració anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, de 24.000 euros (més l'IVA, si escau) (2020: 24.000 euros (més IVA, si escau) multiplicat pel nombre de subfons del fons. Aquesta comissió d'administració anual s'assignarà entre tots els Subfons de manera que cadascun en suporti la part proporcional que li correspongui en funció del seu Patrimoni net. Cada Subfons es responsabilitzarà, així mateix, de les comissions per execució d'operacions, que es liquidaran a les tarifes comercials habituals.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

---

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021, l'Administrador fiduciari va percebre comissions per valor de 745.219 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020: 684.066 euros).

RBC Investor Services Ireland Limited, l'Agent de transmissions, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del Fons, una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, amb un import de 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per cada Classe de participació (més l'IVA, si escau) (el 31 de desembre del 2020: 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per classe de participacions (més IVA, si escau)).

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021, l'Agent de transmissions va percebre comissions per valor de 229.809 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020: 241.564 euros).

Les comissions relacionades amb els Subfons CHALLENGE es podran pagar a càrrec del capital dels Subfons. Durant els exercicis tancats el 31 de desembre del 2021 i el 31 de desembre del 2020, no s'han pagat comissions amb càrrec al capital dels subfons.

## Nota 8 – Taxa de rendibilitat

---

A partir de l'1 de gener del 2021, la metodologia de càlcul de les comissions sobre resultats s'ha modificat lleugerament per reflectir que, en el càlcul del valor objectiu de la rendibilitat, també es faran ajustos per evitar qualsevol distorsió a causa de les subscripcions i reemborsaments, tal com es descriu amb més detall al fullat actualitzat a partir del 21 de gener del 2021.

La Societat gestora tindrà dret a percebre una taxa de rendibilitat per cada classe de participacions en circulació el Dia de valoració abans de la Data de càlcul igual a un percentatge de la quantitat per la qual el valor liquidatiu de la participació de cada classe de participacions (abans de la deducció de la taxa de rendibilitat aplicable i l'ajust per qualsevol distribució) excedeixi el valor sobre resultats objectiu el dia de valoració abans de la data de càlcul. Quan s'hagi de pagar qualsevol la taxa de rendibilitat d'aquest tipus, aquesta estarà subjecta a una capitalització de l'1% del valor liquidatiu de la participació de la classe de participacions pertinent al final del període de càlcul apropiat. En qualsevol període de càlcul, el **Valor sobre resultats objectiu** per a cada classe de participacions es defineix com que és igual al valor màxim assolit ("HWM") més la taxa llindar ("Hurdle Rate") pertinent únicament per a aquell període de càlcul. En calcular el valor objectiu de rendiment, també es poden fer ajustos per a les subscripcions i els reemborsaments. Els ajustos són necessaris perquè la taxa de rendibilitat recompensi a la societat gestora pels beneficis obtinguts pel subfons, atribuïbles a les classes de participacions pertinents (és a dir, el valor absolut real) en el període de càlcul corresponent, en lloc d'augmentos artificials en la taxa de rendibilitat simplement a causa d'un valor liquidatiu de la participació (NAV) més elevat derivat de les noves subscripcions (és a dir, aquests augmentos no s'han de tenir en compte). Aquests augmentos artificials de la taxa de rendibilitat es produeixen, sobretot, poc després del llançament d'un nou Subfons, quan la mida de les entrades és important en relació amb el valor dels actius del subfons, atribuïble a les classes de participacions corresponents. Qualsevol ajust necessari es faria a la taxa de rendibilitat acumulada en el moment de les subscripcions pertinents. Els inversors han de tenir en compte que la taxa de rendibilitat es calcula en l'àmbit de la classe de participacions i no d'inversor individual (per unitat). L'HWM es descriu a sota i els percentatges pertinents i les taxes llindar aplicables a cada tipus de Subfons s'indiquen a la taula següent.

El valor màxim assolit (HWM) d'una classe de participacions s'establirà inicialment al preu d'oferta inicial d'una classe de participacions en el moment de la creació d'aquesta. L'HWM inicial romandrà invariable fins que la taxa de rendibilitat es cristal·litzi i es pugui pagar al final d'un període de càlcul posterior. Després d'aquesta cristal·lització i pagament d'una taxa de rendibilitat, l'HWM s'ajustarà a l'alça (és a dir, sobre la rendibilitat superior del valor sobre resultats objectiu). L'HWM ajustat serà igual al valor liquidatiu de la participació per unitat de la classe de participacions al final d'aquest període de càlcul durant el qual es va cristal·litzar i s'hagi de pagar una comissió sobre resultats. Quan el valor liquidatiu de la participació no superi el valor sobre resultats objectiu el dia de valoració anterior a la data de càlcul, no s'haurà de pagar cap taxa de rendibilitat (fins i tot quan el valor liquidatiu de la participació per unitat superi el valor sobre resultats objectiu durant el període de càlcul) i l'HWM es manté invariable des del final del període de càlcul anterior.

La taxa de rendibilitat es calcula el primer dia de contractació de gener de cada any (la «**Data de càlcul**»). El període de càlcul és el període de dotze mesos immediatament anterior a la data de càlcul (el «**Període de càlcul**»). El preu d'oferta inicial d'una classe de participacions en la creació d'aquesta classe de participacions s'utilitzarà com a HWM a efectes del càlcul de la comissió sobre resultats en el primer Període de càlcul d'una classe de participacions. Per a una nova classe de participacions, el primer període de càlcul començarà el darrer dia del període d'oferta inicial d'aquesta classe de participacions i finalitzarà al final del primer període de càlcul. La comissió sobre resultats meritara diàriament i es cristal·litzarà, serà pagadora i s'abonarà a la societat gestora per anys vençuts al final de cada període de càlcul. Per calcular la taxa de rendibilitat es té en compte el valor liquidatiu de la participació de cada classe de participacions en circulació per al Subfons pertinent.

El valor liquidatiu de la participació per unitat per a una classe de participacions fetes servir amb finalitats de subscripció o reemborsament pot incloure una provisió per la meritació de la taxa de rendibilitat, si escau. Per determinar la meritació, si és procedent, el període de càlcul es defineix com al període comprès entre la data de càlcul anterior fins a la data de valoració.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 8 – Taxa de rendibilitat (continuació)

En el cas que un Partícip reemborsi durant un període de càlcul, qualsevol taxa de rendibilitat acumulada fins a la data del seu reemborsament esdevindrà a pagar de forma proporcional. A l'efecte de calcular aquesta taxa de rendibilitat, la taxa llindar que es mostra a la taula següent s'aplicarà de manera proporcional fins al temps de redempció durant el període de càlcul.

Tipus de Subfons	Taxa llindar*	Percentatge que s'aplicarà sobre la quantitat en la qual el valor liquidatiu de la participació per unitat excedeix el valor sobre resultats objectiu.
Renda variable	5%	20%
Actius múltiples	3%	20%
Renda fixa	1%	20%

\*Quan no s'ha de pagar una comissió sobre resultats al final d'un període de càlcul, la taxa llindar per al període de càlcul següent serà aplicable per a aquest període de càlcul únicament a les tarifes indicades a la taula anterior i no serà una tarifa acumulativa que inclogui el període de càlcul anterior en el qual no s'havia de pagar una la taxa de rendibilitat. Per exemple, si no es paga cap comissió sobre resultats al final del primer període de càlcul d'un Subfons de renda variable, la taxa llindar per al període de càlcul següent es mantindrà en el 5% per a aquest període de càlcul de manera proporcional i no serà acumulatiu del primer i el segons període de càlcul (és a dir, un 10%).

El valor liquidatiu d'una classe de participacions utilitzada en el càlcul de la taxa de rendibilitat és net de tots els costos i despeses en què hagi incorregut el subfons corresponent, de la manera en què sigui atribuïble a aquesta classe, però es calcularà sense deduir la mateixa taxa de rendibilitat acumulada, sempre que fer-ho sigui en el millor interès dels partícips.

La Societat gestora només té dret a rebre i només se li pagarà una taxa de rendibilitat si la diferència percentual entre el valor liquidatiu de la participació per unitat i el valor sobre resultats objectiu és una xifra positiva el dia de valoració pertinent al final del període de càlcul corresponent.

En el càlcul d'aquesta comissió s'inclouen les plusvàlues i minusvàlues, materialitzades i latents, netes en el dia de contractació corresponent al final del període de càlcul. A conseqüència d'això, cal que es paguin comissions en funció de resultats sobre plusvàlues latents que posteriorment mai es materialitzin.

Quan es fa referència a Subfons "de renda variable" en la taula anterior és a CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution\*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution\*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution\*, CHALLENGE Financial Equity Evolution\*, CHALLENGE Technology Equity Evolution\* i CHALLENGE International Equity Fund.

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

El concepte «actius múltiples» dels tipus de Subfons de la taula anterior fa referència al fons CHALLENGE Solidity & Return.

Quan es fa referència a subfons "de renda fixa" a la taula anterior és a CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, the CHALLENGE Euro Bond Fund i CHALLENGE International Bond Fund.

Les taxes de rendibilitat que es van materialitzar en reemborsament van pujar a 25.354.798 euros (el 31 de desembre del 2020: 3.747.443 euros). L'import a pagar a la societat gestora el 31 de desembre del 2021 és d'1.171.860 euros (el 31 de desembre del 2020: 1.174.498 euros).

Les taxes de rendibilitat meritades a 31 de desembre del 2021 pujaven a 88.716.937 euros (el 31 de desembre del 2020: 68.875.705 euros). L'import cristal·litzat al final del període de càlcul i, per tant, a pagar a 31 de desembre del 2021 és de 84.739.519 euros (el 31 de desembre del 2020: 35.882.465 euros). (Vegeu la nota 16 Risc de liquiditat per obtenir els detalls del repartiment de les comissions sobre resultats a pagar al tancament de l'exercici).

Les taxes de rendibilitat no es calculen mitjançant una metodologia d'igualació o comptabilitat en sèrie. Com a resultat, l'impacte de la taxa de rendibilitat en un Partícip serà diferent que si les comissions de rendiment es calculessin individualment per a cada Partícip en funció del rendiment de la inversió d'aquell Partícip. El fet que un Partícip se'n vegi perjudicat o afavorit dependrà del moment de les inversions d'aquest Partícip i del rendiment de la classe d'accions corresponent.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 9 – Conversió monetària

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 2021, que es van fer servir per convertir els actius i els passius denominats en moneda estrangera:

AED	4,176997	DKK	7,437590	MAD	10,523783	RUB	85,298530
AUD	1,564129	GBP	0,839603	MXN	23,272757	SEK	10,296062
BRL	6,334212	HKD	8,865950	MYR	4,737583	SGD	1,533117
CAD	1,436453	HUF	368,565021	NOK	10,028130	THB	37,987707
CHF	1,036160	IDR	16.208,665906	NZD	1,660995	TRY	15,101656
CLP	968,654174	ILS	3,539426	PEN	4,538289	TWD	31,463037
CNH	7,231521	INR	84,537615	PHP	57,987864	USD	1,137200
CNY	7,247790	JPY	130,954232	PLN	4,583377	VND	25.916,725541
COP	4.622,764228	KRW	1.352,199762	QAR	4,140543	ZAR	18,149608
CZK	24,849769	KWD	0,343719	RON	4,948759		

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 2020, que es van fer servir per convertir els actius i els passius denominats en moneda estrangera:

AED	4,494281	DKK	7,443469	MXN	24,379819	SGD	1,617105
AUD	1,585628	GBP	0,895095	MYR	4,921722	THB	36,657379
BRL	6,355378	HKD	9,487237	NOK	10,475958	TRY	9,094051
CAD	1,558803	HUF	362,684855	NZD	1,699375	TWD	34,379039
CHF	1,081557	IDR	17.191,934804	PEN	4,425952	USD	1,223550
CLP	869,616205	ILS	3,928573	PHP	58,759545	VND	28.242,503982
CNH	7,949001	INR	89,401578	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CNY	8,001766	JPY	126,325408	QAR	4,454943		
COP	4.190,239726	KRW	1.328,501629	RUB	90,499260		
CZK	26,262073	MAD	10,894690	SEK	10,048454		

## Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria. tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar

A 31 de desembre del 2021 i 31 de desembre del 2020, es mantien saldos de dipòsits en efectiu i descoberts bancaris amb l'administrador fiduciari.

A 31 de desembre del 2021, les taules següents representen tots els dipòsits en efectiu, descoberts bancaris, tresoreria mantinguda com a garantia, tresoreria en garantia deguda als corredors, els marges en efectiu a cobrar i a pagar per als quals el total net és superior al 10% dels actius nets:

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>		
AUD	58.591	0,02
CAD	143.344	0,05
EUR	38.618.822	13,38
GBP	145.917	0,05
JPY	1.088.715	0,38
NOK	244.823	0,08
SEK	208.784	0,07
USD	654.517	0,23
<b>Total</b>	<b>41.163.513</b>	<b>14,26</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>		
EUR	24.427.116	11,56
<b>Total</b>	<b>24.427.116</b>	<b>11,56</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>		
EUR	126.823.979	10,88
GBP	5	-
<b>Total</b>	<b>126.823.984</b>	<b>10,88</b>

## MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

### Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar (continuació)

A 31 de desembre del 2020, les taules següents representen tots els dipòsits en efectiu, descoberts bancaris, tresoreria mantinguda com a garantia, tresoreria en garantia deguda als corredors, els marges en efectiu a cobrar i a pagar per als quals el total net és superior al 10% dels actius nets:

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>		
AUD	32	-
CAD	(48)	-
CHF	182.888	0,02
DKK	61.029	0,01
EUR	118.714.487	14,28
GBP	663.092	0,08
JPY	1	-
NOK	199.586	0,02
SEK	150.617	0,02
USD	91.304	0,01
<b>Total</b>	<b>120.062.988</b>	<b>14,44</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>		
AUD	2.752.320	0,62
CAD	2.047.750	0,46
CHF	2.019.986	0,46
EUR	25.118.051	5,67
GBP	1.699.270	0,38
HKD	1.143.753	0,26
JPY	2.984.026	0,67
NOK	403.528	0,09
SEK	248.146	0,06
SGD	1.669	-
USD	5.995.256	1,35
<b>Total</b>	<b>44.413.755</b>	<b>10,02</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>		
AUD	6.870	-
CAD	157.592	0,06
EUR	33.276.943	12,80
GBP	269.373	0,10
JPY	2.824.886	1,09
SEK	209.716	0,08
USD	775.463	0,30
<b>Total</b>	<b>37.520.843</b>	<b>14,43</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>		
EUR	22.875.287	11,39
<b>Total</b>	<b>22.875.287</b>	<b>11,39</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar (continuació)

A 31 de desembre de 2021 i 31 de desembre del 2020, el desglossament següent mostra la tresoreria i equivalents de tresoreria, la tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu. Els saldos d'efectiu i descoberts bancaris, tal com es detallen a les taules següents, es mantenen amb el l'administrador fiduciari. La tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu es mantenen amb les contraparts pertinents, tal com es mostra a continuació:

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>Tresoreria</b>	<b>62.424.084</b>	<b>41.029.843</b>	<b>46.744.432</b>	<b>105.205.905</b>	<b>9.404.138</b>	<b>1.442.747</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	10.296.785	7.616.739	26.344.266	17.140.161	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.165.945	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	310.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	480.000	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>	<b>10.296.785</b>	<b>7.616.739</b>	<b>26.824.266</b>	<b>17.450.161</b>	<b>1.165.945</b>	<b>-</b>
<b>Crèdit en compte corrent bancari</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>						
<i>Marge d'efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.625.998	1.707.601	4.254.712	2.593.078	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	8.419	-
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
UBS AG London Branch	-	-	480.000	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>	<b>1.625.998</b>	<b>1.707.601</b>	<b>4.734.712</b>	<b>2.593.078</b>	<b>8.419</b>	<b>-</b>





# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
Tresoreria	27.612.455	31.645.386	26.148.919	6.722.972	66.915.070	46.934.711
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b> <i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.461.681	2.075.675	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>	<b>1.461.681</b>	<b>2.075.675</b>	<b>4.867.751</b>	<b>-</b>	<b>7.652.568</b>	<b>9.394.978</b>
Crèdit en compte corrent bancari	124	22	-	-	-	-
<b>Marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b> <i>Marge d'efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	429.611	156.714	201.176	-	785.371	2.204.500
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>	<b>429.611</b>	<b>156.714</b>	<b>201.176</b>	<b>-</b>	<b>785.371</b>	<b>2.204.500</b>
(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
Tresoreria	36.846.804	19.537.799	262.630	576.701	32.323.429	18.105.540
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b> <i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	1.998.317
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.472.397	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.472.397</b>	<b>1.998.317</b>
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	169.146	-	-	-
<b>Marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b> <i>Marge d'efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.941.785	231.487
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.941.785</b>	<b>231.487</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
Tresoreria	13.312.591	9.869.589	22.375.783	15.536.979	41.915.241	27.482.042
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	2.767.832	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.572.238	1.205.135
JPMorgan Chase & Co.	-	168.242	-	1.878.271	-	250.557
JPMorgan Securities Plc	227.151	-	9.121.658	-	1.195.140	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	290.000
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.310.000	-
HSBC Bank Plc	-	-	70.000	-	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	490.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	-	-	610.000	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>	<b>377.151</b>	<b>308.242</b>	<b>11.959.490</b>	<b>1.878.271</b>	<b>7.337.378</b>	<b>1.905.692</b>
<b>Crèdit en compte corrent bancari</b>	<b>1.144</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>101</b>
<b>Marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>						
<i>Marge d'efectiu a pagar als corredors</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	19.381	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	725.578	351.168
JPMorgan Securities Plc	117.600	76.209	2.328.749	666.228	539.029	134.942
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	100.000	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>	<b>117.600</b>	<b>76.209</b>	<b>2.348.130</b>	<b>666.228</b>	<b>1.364.607</b>	<b>486.110</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
Tresoreria	82.390.002	67.021.959	21.931.630	8.061.944	92.554.554	138.627.886
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	14.449.651	12.616.930	4.942.240	1.371.754	1.000	1.319
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	21.902.546
JPMorgan Securities Plc	249.223	-	-	-	612.944	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	1.900.000	340.000	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	4.390.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.210.000	210.000	290.000	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	20.000	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	180.000	400.000	-	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>	<b>14.708.874</b>	<b>12.616.930</b>	<b>12.642.240</b>	<b>2.321.754</b>	<b>903.944</b>	<b>21.903.865</b>
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	20.677	-	-	-
<b>Marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>						
<i>Marge d'efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.491.014	1.167.253	2.187.028	161.532	-	1.454
JPMorgan Securities Plc	119.780	-	-	-	274.635	5.316.748
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
Merrill Lynch International	-	-	-	-	290.000	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>	<b>1.610.794</b>	<b>1.167.253</b>	<b>2.187.028</b>	<b>161.532</b>	<b>564.635</b>	<b>5.318.202</b>
(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
Tresoreria	39.858.350	37.434.236	41.096.682	37.520.843	24.427.116	22.875.287
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
JPMorgan Securities Plc	8.057.623	9.873.904	94.750	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>	<b>8.057.623</b>	<b>9.873.904</b>	<b>94.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	-	-	-	-
<b>Marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>						
<i>Marge d'efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Securities Plc	3.486.137	2.894.385	27.919	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor</b>	<b>3.486.137</b>	<b>2.894.385</b>	<b>27.919</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i marge en efectiu a cobrar/a pagar (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2021	Des. 2020
Tresoreria	126.823.984	53.346.613
Crèdit en compte corrent bancari	-	-

## Nota 11 – Contractes de derivats

La normativa OICVM permet, als Subfons, invertir en instruments financers derivats amb fins d'inversió o de cobertura, o per tal de dur a terme una gestió eficient de cartera, en tots els casos, sens perjudici de les condicions i dins dels límits que el Banc Central d'Irlanda o les polítiques d'inversió del Fons que s'estableixin. A la Fitxa informativa sobre els Subfons s'exposen les tècniques i els instruments autoritzats per a cada Subfons. Durant l'exercici fiscal, els Subfons han fet servir diversos instruments amb fins d'inversió i per dur a terme una gestió eficient de cartera/cobertura. Aquests instruments van consistir en opcions, futurs i contractes de permuta financera. Els Subfons també van subscriure Contractes a termini sobre divises per comprar o vendre una moneda específica una data futura a un preu fixat en el moment de la contractació.

Els Subfons van subscriure contractes de cobertura envers els canvis en els tipus de canvi. Els Subfons poden fer servir una divisa (o una cistella de divises) per cobrir-se de cara a oscil·lacions adverses del valor d'una altra divisa (o d'una altra cistella de divises) quan els tipus de canvi entre aquestes dues divises presentin una correlació positiva.

Vegeu la nota 10 per obtenir més informació sobre la tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia/a pagar als corredors i marge d'efectiu a pagar/a cobrar i les notes 12 i 15 per a informació sobre els contractes a termini sobre divises, les opcions, els futurs i les permutes

## Nota 12 – Contractes sobre divises a termini

A 31 de desembre del 2021, el Fons havia subscrit els contractes a termini sobre divises pendents següents: Aquests contractes es van valorar el 31 de desembre del 2021.

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	72.094.754 USD	(81.603.339) 370.230
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	41.747 EUR	(36.696) (3)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>370.227</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>214.821</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.792.768 CHF	(7.067.509) (28.564)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.300.379 DKK	(17.113.340) (366)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.679.097 GBP	(8.169.991) (46.502)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	397.380 NOK	(3.977.422) 1.101
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.342.841 SEK	(13.824.839) 10
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	469.252 USD	(531.141) 2.411
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NOK	117.359 EUR	(11.714) (21)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(71.931)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>(240.868)</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-22	Brown Brothers Harriman and Co	HKD	40.813 USD	(5.235) -
04-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	HKD	40.822 USD	(5.235) 1
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.404.148 AUD	(2.194.619) 1.641
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	657.048 CNH	(4.752.090) 1.345
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.580.516 HKD	(49.261.505) 26.661
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.388.018 JPY	(1.085.790.211) 98.927
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	507.319 SGD	(780.779) (1.597)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.665.944 USD	(1.885.662) 8.559
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>135.537</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>3.855</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>9</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Venciment</b>				
04-gen-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	19.221.898 USD	(167.205) (249)
05-gen-22	BNP Paribas Paris	JPY	28.903.217 USD	(251.027) (27)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(276)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
18-gen-22	BNP Paribas Paris	EUR	885.514 USD	(1.000.000) 6.403
18-gen-22	Westpac Banking Corporation	EUR	4.513.584 USD	(5.240.917) (93.800)
18-gen-22	Westpac Banking Corporation	USD	3.054.000 EUR	(2.629.223) 55.589
19-gen-22	BNP Paribas Paris	USD	4.784.213 EUR	(4.130.000) 75.787
19-gen-22	HSBC Bank Plc	USD	2.106.216 EUR	(1.863.284) (11.717)
20-gen-22	BNP Paribas Paris	CAD	372.000 EUR	(256.777) 2.111
20-gen-22	BNP Paribas Paris	EUR	403.817 CAD	(583.000) (1.914)
20-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	445.554 CAD	(645.601) (3.743)
20-gen-22	Goldman Sachs International	MXN	12.050.292 EUR	(516.282) 551
20-gen-22	State Street Bank and Trust Company	EUR	103.340 MXN	(2.477.000) (2.903)
20-gen-22	UBS AG Stamford Branch	EUR	789.537 CAD	(1.142.000) (5.222)
21-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	3.186.000 EUR	(317.681) (8.250)
21-gen-22	Goldman Sachs International	CZK	7.008.701 EUR	(276.736) 4.749
24-gen-22	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	401.000 EUR	(256.140) 144
24-gen-22	BNP Paribas Paris	SGD	1.193.899 EUR	(773.516) 4.748
24-gen-22	Westpac Banking Corporation	EUR	865.690 AUD	(1.342.599) 7.619
25-gen-22	Barclays Bank Plc	EUR	303.367 GBP	(259.392) (5.438)
25-gen-22	Barclays Bank Plc	EUR	490.760 PLN	(2.327.000) (16.051)
25-gen-22	BNP Paribas Paris	GBP	217.000 EUR	(257.074) 1.262
25-gen-22	HSBC Bank Plc	EUR	1.401.962 GBP	(1.180.389) (3.278)
25-gen-22	HSBC Bank Plc	RON	2.902.000 EUR	(582.860) 2.480
25-gen-22	UBS AG London Branch	CHF	266.000 EUR	(254.076) 2.659
25-gen-22	UBS AG London Branch	HUF	119.346.000 EUR	(322.050) 1.192

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota I.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (continuació)</b>				
<b>Venciment</b>				
25-gen-22	Westpac Banking Corporation	EUR	1.010.750 GBP	(849.000) 26
27-gen-22	Barclays Bank Plc	EUR	2.809.092 JPY	(360.599.483) 56.193
27-gen-22	Goldman Sachs International	EUR	3.233.941 JPY	(416.488.165) 54.371
27-gen-22	Goldman Sachs International	JPY	560.000.000 EUR	(4.343.021) (67.829)
27-gen-22	HSBC Bank Plc	JPY	299.060.000 EUR	(2.298.053) (14.948)
27-gen-22	State Street Bank and Trust Company	JPY	97.928.000 EUR	(747.691) (82)
28-gen-22	Barclays Bank Plc	CNH	12.576.000 USD	(1.965.720) 7.517
28-gen-22	Barclays Bank Plc	KRW	5.709.228.000 USD	(4.802.311) (748)
28-gen-22	Barclays Bank Plc	MYR	5.557.000 USD	(1.317.262) 13.265
28-gen-22	Barclays Bank Plc	RUB	66.081.000 USD	(870.402) 5.070
28-gen-22	Barclays Bank Plc	THB	26.683.000 USD	(806.864) (7.271)
28-gen-22	BNP Paribas Paris	EUR	352.703 USD	(398.970) 2.032
28-gen-22	BNP Paribas Paris	IDR	18.235.877.000 USD	(1.269.819) 6.045
28-gen-22	HSBC Bank Plc	EUR	781.277 USD	(877.385) 10.109
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	7.853 EUR	(5.027) (8)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	47.711 EUR	(6.598) (15)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.426.226 AUD	(2.229.144) 1.655
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.458.351 CAD	(6.467.240) (41.689)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.940.050 CNH	(100.821.597) 28.477
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.702.830 GBP	(4.813.754) (27.487)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	33.265.803 JPY	(4.305.996.219) 393.162
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	67.510.724 USD	(76.414.507) 346.877
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	195.095.324 EUR	(1.500.073) (10.680)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	52.923 EUR	(46.723) (206)
15-feb-22	Barclays Bank Plc	EUR	360.554 USD	(407.990) 2.078
15-feb-22	BNP Paribas Paris	EUR	1.553.972 USD	(1.761.192) 6.518
15-feb-22	BNP Paribas Paris	USD	2.786.000 EUR	(2.448.051) (153)
15-feb-22	HSBC Bank Plc	USD	6.391.000 EUR	(5.637.915) (22.509)
15-feb-22	Westpac Banking Corporation	USD	2.499.000 EUR	(2.209.725) (13.997)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>738.751</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>(66.845)</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
25-gen-22	HSBC Bank Plc	EUR	2.975.922 GBP	(2.511.543) (14.046)
25-gen-22	HSBC Bank Plc	EUR	3.805.033 USD	(4.345.835) (14.940)
25-gen-22	HSBC Bank Plc	GBP	1.863.676 EUR	(2.175.232) 43.452
25-gen-22	HSBC Bank Plc	USD	3.514.221 EUR	(3.108.831) (19.850)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(5.384)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>(23.253)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
18-gen-22	BNP Paribas Paris	USD	7.332.000 EUR	(6.495.922) (50.265)
18-gen-22	Westpac Banking Corporation	USD	802.000 EUR	(690.451) 14.598
19-gen-22	Barclays Bank Plc	USD	2.000.000 EUR	(1.744.805) 13.389
19-gen-22	BNP Paribas Paris	USD	3.388.335 EUR	(2.925.000) 53.675
19-gen-22	Commonwealth Bank of Australia	USD	500.000 EUR	(435.749) 3.799
19-gen-22	HSBC Bank Plc	USD	1.000.000 EUR	(884.660) (5.563)
19-gen-22	Westpac Banking Corporation	EUR	4.051.786 USD	(4.646.033) (32.537)
19-gen-22	Westpac Banking Corporation	USD	2.705.678 EUR	(2.385.000) (6.447)
20-gen-22	BNP Paribas Paris	CAD	858.000 EUR	(594.296) 2.816
20-gen-22	BNP Paribas Paris	EUR	217.731 CAD	(313.275) (288)

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)</b>				
<b>Venciment</b>				
20-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.150.505 EUR	(8.332)
20-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	472.983 CAD	(3.974)
20-gen-22	HSBC Bank Plc	CAD	254.190 EUR	(57)
20-gen-22	State Street Bank and Trust Company	MXN	25.220.000 EUR	29.500
20-gen-22	UBS AG Stamford Branch	MXN	2.452.787 EUR	2.108
21-gen-22	BNP Paribas Paris	CZK	40.300.000 USD	46.025
21-gen-22	BNP Paribas Paris	NOK	2.153.000 EUR	(2.255)
21-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	12.826.000 EUR	(33.213)
21-gen-22	Goldman Sachs International	CZK	16.161.000 EUR	10.951
21-gen-22	Goldman Sachs International	USD	2.699.042 SEK	3.834
24-gen-22	BNP Paribas Paris	SGD	1.166.000 EUR	4.637
24-gen-22	Westpac Banking Corporation	EUR	6.412.257 AUD	56.431
25-gen-22	Barclays Bank Plc	PLN	1.450.000 EUR	9.984
25-gen-22	BNP Paribas Paris	EUR	22.258.725 GBP	(3.402)
25-gen-22	BNP Paribas Paris	HUF	579.095.000 USD	(15.352)
25-gen-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	1.823.628 EUR	(510)
25-gen-22	Goldman Sachs International	NZD	492.000 EUR	(7.057)
25-gen-22	HSBC Bank Plc	RON	1.884.000 EUR	1.610
25-gen-22	UBS AG London Branch	CHF	1.790.000 EUR	17.894
25-gen-22	UBS AG Stamford Branch	PLN	7.375.000 USD	18.886
27-gen-22	Barclays Bank Plc	EUR	683.005 JPY	16.233
27-gen-22	Barclays Bank Plc	JPY	154.540.000 USD	(18.149)
27-gen-22	Goldman Sachs International	JPY	2.945.142.000 EUR	(289.611)
27-gen-22	State Street Bank and Trust Company	EUR	573.396 JPY	63
27-gen-22	UBS AG Stamford Branch	JPY	104.832.222 EUR	(11.675)
28-gen-22	Barclays Bank Plc	CNH	71.841.000 USD	57.805
28-gen-22	Barclays Bank Plc	KRW	6.925.457.000 USD	(907)
28-gen-22	Barclays Bank Plc	RUB	106.243.000 USD	8.152
28-gen-22	Barclays Bank Plc	THB	59.833.000 USD	(16.305)
28-gen-22	Barclays Bank Plc	USD	1.292.835 CNH	(8.947)
28-gen-22	BNP Paribas Paris	IDR	2.989.188.000 USD	991
28-gen-22	BNP Paribas Paris	USD	7.000.000 EUR	(7.472)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	8.718 EUR	(9)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	7.308 EUR	45
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	75.646 EUR	(25)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.164.108 AUD	4.869
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.653.007 CAD	(80.866)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	22.858.533 CNH	46.786
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	17.508.416 GBP	(84.271)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	48.269.452 JPY	570.580
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.806.353 MXN	(13.416)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.706.932 RUB	88.210
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	143.010.472 USD	734.972
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	44.756 EUR	235
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	889.492 EUR	(1)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	35.831 EUR	(45)
15-feb-22	BNP Paribas Paris	USD	1.515.000 EUR	(83)
15-feb-22	Westpac Banking Corporation	EUR	8.765.507 USD	55.567
15-feb-22	Westpac Banking Corporation	USD	2.930.654 EUR	(3.541)
16-mar-22	JPMorgan AG	CNH	115.615.000 EUR	(67.259)
16-mar-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	5.522.918.565 EUR	(649.692)
16-mar-22	Societe Generale	JPY	815.400.779 CNH	(91.143)
16-mar-22	Societe Generale	RUB	269.600.000 EUR	(58.969)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>303.007</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>(339.014)</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	304 DKK	(2.000) (1)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.493.059 AUD	(2.333.581) 1.746
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.015.866 CAD	(5.825.340) (37.527)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.511.625 CHF	(5.734.560) (23.188)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	12.800.335 GBP	(10.804.917) (61.893)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.868.172 HKD	(34.145.798) 18.497
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.238.355 JPY	(1.843.738.726) 162.967
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.474.875 SEK	(25.479.608) (5)
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	158.287.007 USD	(179.162.934) 813.351
28-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	17.769 EUR	(15.619) (1)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>873.946</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>267.437</b>

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

<b>Venciment</b>				
16-mar-22	Societe Generale	EUR	29.486.319 USD	(33.477.000) 88.674
16-mar-22	Societe Generale	JPY	1.611.966.728 CNH	(90.805.000) (180.180)
16-mar-22	Societe Generale	RUB	575.000.000 EUR	(6.740.066) (125.769)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(217.275)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>616.914</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Venciment</b>				
03-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	152 DKK	(1.000) (1)
03-gen-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	109.522 HKD	(854.000) (15)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	631.061.596 USD	(714.348.601) 3.762.841
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>3.762.825</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>				<b>6.113.775</b>

## Nota 13 – Opcions

El 31 de desembre del 2021, el fons tenia subscrietes les operacions amb opcions següents: Cap d'aquestes opcions no està coberta.

Descripció	Contrapart	Preu d'exercici d'una opció	Moneda	Quantitat	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
PUT FUT-EURO-BUND-OCT22 21/01/2022	JPMorgan Securities Plc	172,00	EUR	198	249.480
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>249.480</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>					<b>119.340</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs

A 31 de desembre del 2021, el Fons tenia subscrits els contractes de futurs següents:

Nombre de contractes Comprats / (venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
485	RUSSELL 2000 INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	54.387.900	591.079
238	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	56.626.150	1.034.919
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>1.625.998</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>1.265.302</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
4.039	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	98.248.675	2.635.740
2.267	MSCI EUROPE VALUE NET RETURN 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	57.321.095	1.618.925
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>4.254.665</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>2.592.810</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
		JPMorgan			
(50)	FTSE MIB INDEX 18/03/2022	Securities Plc	EUR	(6.812.000)	(331.475)
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>(331.475)</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
80	BASF NAMEN-AKT. 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	493.625	12.622
36	DAX-INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	14.270.400	344.324
165	HENKEL / VORZUG 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.172.582	551
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>357.497</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>387.905</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
71	S&P / ASX 200 INDEX 17/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	13.040.925	100.998
84	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.673.280.000	343.815
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>444.813</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>906.509</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
218	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	13.366.670	(87.702)
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>(87.702)</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>1.122.347</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
174	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	5.340.060	(29.607)
				<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>	<b>(29.607)</b>
				<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>	<b>91.867</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes		Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just
Comprats / (venuts)						EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>						
84		MSCI DAILY TR WORLD NET 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	4.272.710	40.818
76		NDWUMAT - MSCI DAILY 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	4.358.266	113.318
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>154.136</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>183.734</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>						
212		MSCI DL TR WD NET HEALTH CARE 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	11.026.120	429.611
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>429.611</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>156.714</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>						
248		NDWUFNCL - MSCI DAILY 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.393.440	200.829
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>200.829</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>						
263		NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND* 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	85.847.145	785.371
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>785.371</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>2.204.500</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>						
(101)		10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	311.358	308.200
125		EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 19/12/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	28.464	28.125
(339)		EURO BOBL 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	368.137	364.490
(20)		EURO BUND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	53.166	52.640
(36)		EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	117.820	116.640
(50)		EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	543.726	538.000
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>1.408.095</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>(165.270)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>						
47		2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(7.384)	(6.430)
(129)		5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	9.208	7.976
(23)		EURO BOBL 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	25.558	25.300
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>26.846</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>(20.177)</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes		Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just
Comprats / (venuts)	EUR					
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
(69)		10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	138.766	137.310
(646)		10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(836.085)	(727.655)
58		EURO BOBL 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(51.623)	(51.069)
(158)		EURO BUND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	408.998	404.786
68		EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(145.001)	(143.480)
179		EURO SCHATZ 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(21.257)	(21.032)
166		EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.574.637)	(1.558.295)
(377)		LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	JPMorgan Securities Plc	GBP	(127.021)	(149.868)
20		SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(6.255)	(6.200)
(456)		USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(1.102.464)	(959.914)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(3.075.417)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>130.699</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
(78)		10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(80.497)	(70.068)
52		2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.664)	(9.288)
44		30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	25.327	22.071
69		5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	(12.958)	(11.272)
(329)		5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	7.055	6.121
(22)		EURO BOBL 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	24.681	24.420
(22)		EURO BUND 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	59.681	59.070
(160)		EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	371.804	368.000
(36)		EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	332.872	329.385
45		JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 14/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	(28.182.961)	(213.051)
57		KOREA 3.75% 12-10.06.22 15/03/2022	JPMorgan Securities Plc	KRW	(55.266.931)	(40.460)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>268.595</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>54.288</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>						
24		MSCI EAFE 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	2.786.160	37.368
2.561		MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	113.452.300	1.491.014
12		S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	2.855.100	36.812
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>1.565.194</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>1.167.253</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
86		30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	49.587	43.269
(683)		5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	527.986	459.833
(197)		EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	524.044	518.650
(72)		EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	665.744	658.771
(273)		LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(93.769)	(110.552)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>1.569.971</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>161.533</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes		Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
Comprats / (venuts)	Descripció				
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
60	MSCI EAFE 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	6.965.400	102.366
29	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	6.899.825	81.819
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>184.185</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>					<b>2.166.825</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 14/03/2022	JPMorgan Securities Plc	CHF	(3.094.714)	16.793
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 14/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	14.142.393	69.798
400	EURO STOXX 50 PR 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	17.150.000	553.000
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2022	JPMorgan Securities Plc	HKD	34.003.950	34.345
49	S&P / ASX 200 INDEX 17/03/2022	JPMorgan Securities Plc	AUD	9.000.075	54.040
325	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	77.325.625	1.420.936
40	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 17/03/2022	JPMorgan Securities Plc	CAD	10.247.200	121.076
60	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	CHF	7.678.800	196.302
58	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 21/01/2022	JPMorgan Securities Plc	SEK	14.031.650	60.698
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.474.080.000	211.341
151	UKX FTSE 100 INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	GBP	11.059.240	218.514
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>2.956.843</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>					<b>2.259.403</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
40	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 14/3/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	5.792.470	27.919
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>27.919</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>					-

## Nota 15 – Permutes financeres

El Fons pot formalitzar diversos contractes de permuta financera, incloent-hi però no limitant-se a permutes financeres de crèdit (incloent-hi permutes financeres de crèdit en índexs com CDX), permutes financeres de renda variable, permutes de rendibilitat total, permutes financeres lligades a la inflació i permutes financeres de tipus d'interès. L'objectiu és crear, gestionar o reduir l'exposició del Fons a les fluctuacions dels tipus d'interès, dels impagaments de deutes corporatius i sobirans, o al d'altres mercats, segons correspongui.

Els contractes de permuta d'incompliment creditici impliquen un acord entre el Fons i una contrapart que permeti que el Fons es protegeixi contra les pèrdues sofertes com a conseqüència d'un incompliment de determinades obligacions designades per una entitat de referència especificada. Una permuta financera de crèdit en índexs és un derivat de crèdit que s'utilitza per cobrir el risc de crèdit o per assumir una posició en una cistella d'entitats de crèdit. A diferència d'una permuta financera de crèdit, que és un derivat de crèdit OTC, una permuta financera de crèdit en índexs és una garantia de crèdit completament estandarditzada i, per tant, pot ser més líquida i comercialitzar amb un diferencial entre oferta i demanda menor.

Un Subfons pot fer servir contractes de permuta de rendibilitat total en què el Subfons pot intercanviar fluxos d'efectiu a tipus d'interès variable per fluxos d'efectiu basats en els resultats de, per exemple, un instrument de renda fixa o variable o un índex de valors. Aquests contractes permeten a un Subfons gestionar les seves exposicions a certs valors o índexs de valors. Per a aquests instruments, el benefici del Subfons es basa en el moviment dels tipus d'interès en relació amb la rendibilitat sobre un valor concret o un índex.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

El 31 de desembre del 2021, el Fons havia subscrit els contractes de permuta financera següents:

### PERMUTES FINANCERES D'INCOMPLIMENT CREDITICI

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Comprar	ITXEB536	20 de desembre del	60.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(1.546.108)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(1.546.108)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>-</b>

<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Comprar	ITXEB536	20 de desembre del	122.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(3.143.754)
Vendre	IBOXIG	20 de març del 2022	19.000.000	USD	Morgan Stanley	11.859
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(3.131.895)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>-</b>

### CONTRACTES DE PERMUTA FINANCERA VINCULATS A LA INFLACIÓ

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>492.335</b>

<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>269.678</b>

### PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Vendre	EUR006M Index	10 de juny del 2071	6.000.000	EUR	Credit Suisse	(98.504)
Comprar	EUR006M Index	25 de gener del 2027	86.100.000	EUR	Credit Suisse	(475.579)
Vendre	STIB3M Index	25 de gener del 2027	296.400.000	SEK	Credit Suisse	5.408
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(568.675)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>-</b>

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Comprar	CNRR007 Index	17 d'abril del 2025	20.870.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	(43.467)
Comprar	CNRR007 Index	20 d'abril del 2025	20.870.000	CNY	Merrill Lynch	(39.550)
Comprar	CNRR007 Index	18 de juny del 2025	80.000.000	CNY	Merrill Lynch	(12.177)
Comprar	CNRR007 Index	3 de febrer del 2026	80.000.000	CNY	UBS	180.361
Comprar	CNRR007 Index	10 de juny del 2026	93.500.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	258.717
Comprar	CNRR007 Index	15 de juny del 2026	140.000.000	CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	389.944
Comprar	KWCDC CMPN Curney	30 de novembre del 2024	58.000.000.000	KRW	Merrill Lynch	61.351
Vendre	KWCDC CMPN Curney	30 de novembre del 2031	18.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(40.204)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>754.975</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>232.168</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

### PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Comprar	CNRR007 Index	18 de juny del 2025	300.000.000	CNY	Merrill Lynch	(45.662)
Comprar	MXIBTIII Index	24 de novembre del 2025	570.000.000	MXN	Merrill Lynch	(2.070.969)
Comprar	MOSKP3 Index	2 de febrer del 2026	2.000.000.000	RUB	JPMorgan Securities Plc	(2.455.212)
Comprar	MOSKP3 Index	23 de setembre del 2026	2.040.000.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(1.391.305)
Comprar	KWCDC CMPN Curney	30 de novembre del 2024	113.000.000.000	KRW	Merrill Lynch	119.529
Vendre	KWCDC CMPN Curney	30 de novembre del 2031	36.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(79.322)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(5.922.941)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>2.296.805</b>

### PERMUTES DE RENDA VARIABLE

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>(310.912)</b>

### PERMUTES DE RENDIBILITAT TOTAL

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>(379.867)</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Vendre	IBOXIG	20 de març del 2022	19.000.000	USD	Merrill Lynch	(33.542)
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(33.542)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2020</b>						<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers

---

El Fons està exposat a riscos, entre els quals trobem: risc de mercat, risc de moneda, risc de liquiditat, risc de crèdit i risc de tipus d'interès, que es desprenen dels instruments financers dels quals disposa. El Fons pot utilitzar derivats i altres instruments en relació amb les seves activitats de gestió de risc.

El Fons compta amb directrius que estableixen les seves estratègies de negocis globals i la seva filosofia general de gestió de riscos i ha establert processos per supervisar i controlar les operacions de cobertura econòmica de manera oportuna i precisa. La Societat gestora utilitza un procés de gestió de riscos per supervisar i controlar el risc de posició d'una manera oportuna i precisa.

Les normes de comptabilitat del fons en relació amb els derivats s'estableixen a la nota 2 dels estats financers.

Els Subfons utilitzen diversos mètodes per valorar les inversions mesurades al seu valor just de manera recurrent i no recurrent.

S'utilitzen les entrades per aplicar les diverses tècniques de valoració i, en general, es refereixen a les suposicions que els participants del mercat utilitzen per prendre decisions de valoració, incloses les suposicions sobre el risc. Les entrades poden incloure informació sobre els preus, estadístiques de volatilitat, dades de crèdit específiques i àmplies, estadístiques de liquiditat i altres factors. El nivell d'un instrument financer dins de la jerarquia del valor just es basa en el nivell més baix de qualsevol entrada que sigui important per mesurar el valor just (el més baix és el nivell 3).

Les entrades observables són aquelles que els participants en el mercat farien servir en la fixació del preu de l'actiu o passiu amb base a dades de mercat obtingudes de fonts independents del Fons. Les entrades no observables reflecteixen les suposicions de la Societat gestora, fetes de bona fe, sobre les entrades que els participants del mercat farien servir en fixar el preu de l'actiu o passiu desenvolupats amb base a la millor informació disponible a les circumstàncies. La determinació del que constitueix «observable» requereix un judici de valor significatiu per part de la Societat gestora. La Societat gestora considera que són dades observables aquelles dades del mercat de les que es vol disposar fàcilment, que es distribueixen o actualitzen amb regularitat, fiables i verificables, que no estiguin reservades i que siguin facilitades per fonts independents que participen activament en el mercat rellevant.

La categorització d'un instrument financer dins la jerarquia es basa en la transparència de preus de l'instrument i no es correspon necessàriament amb el risc de gestió percebut d'aquest instrument que té la Societat gestora.

El valor just és una mesura basada en el mercat considerada des de la perspectiva d'un participant del mercat, i no una mesura específica de l'entitat. Per tant, fins i tot quan no es pot disposar fàcilment de suposicions de mercat, la Societat gestora estableix les seves pròpies suposicions per reflectir aquelles que els participants del mercat utilitzarien en posar el preu de l'actiu o el passiu en la data de mesura. La Societat gestora utilitza els preus i entrades vigents en la data de mesura, incloent-hi períodes de desajust del mercat. En períodes de desajust dels mercats, l'observabilitat dels preus i les entrades es poden reduir per a molts valors. Aquesta condició podria fer que una garantia fos reclassificada a un nivell inferior dins de la jerarquia del valor raonable.

Els tres nivells d'entrades es defineixen de la manera següent:

Nivell 1: el preu cotitzat sense ajustar en mercats actius per a actius o passius idèntics als quals l'entitat hi pugui accedir en la data de valoració;

Nivell 2: aportacions diferents dels preus oferts inclosos al nivell 1 que siguin observables (és a dir, desenvolupats a partir de les dades de mercat) per a l'actiu o passiu financer, sigui directament o indirectament; i

Nivell 3: aportacions que no siguin observables (és a dir, per a les quals no hi ha disponibles dades de mercat) per a l'actiu o passiu financer.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

Les taules següents resumeixen les entrades utilitzades per valorar els instruments financers dels Subfons mesurats al seu valor raonable de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2021:

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.257.077.621	1.257.077.621	-	-
Inversions en fons d'inversió	307.442.652	115.059.788	192.382.864	-
Contractes de futurs	1.625.998	1.625.998	-	-
Contractes sobre divises	370.230	-	370.230	-
<b>Total</b>	<b>1.566.516.501</b>	<b>1.373.763.407</b>	<b>192.753.094</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes sobre divises	3	-	3	-
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	450.599.509	450.599.509	-	-
Inversions en fons d'inversió	144.797.822	-	144.797.822	-
Inversions en instruments del mercat monetari	69.467.494	-	69.467.494	-
Contractes de futurs	4.254.665	4.254.665	-	-
Contractes sobre divises	3.598	-	3.598	-
<b>Total</b>	<b>669.123.088</b>	<b>454.854.174</b>	<b>214.268.914</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes sobre divises	75.529	-	75.529	-
<b>Total</b>	<b>75.529</b>	<b>-</b>	<b>75.529</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	262.736.481	262.736.481	-	-
<b>Total</b>	<b>262.736.481</b>	<b>262.736.481</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	331.475	331.475	-	-
<b>Total</b>	<b>331.475</b>	<b>331.475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	123.399.818	123.399.818	-	-
Inversions en fons d'inversió	30.275.055	-	30.275.055	-
Contractes de futurs	357.497	357.497	-	-
<b>Total</b>	<b>154.032.370</b>	<b>123.757.315</b>	<b>30.275.055</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	67.896.452	67.896.452	-	-
<b>Total</b>	<b>67.896.452</b>	<b>67.896.452</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	315.782.588	315.782.588	-	-
Inversions en fons d'inversió	78.127.001	25.689.440	52.437.561	-
Contractes de futurs	444.813	444.813	-	-
Contractes sobre divises	137.134	-	137.134	-
<b>Total</b>	<b>394.491.536</b>	<b>341.916.841</b>	<b>52.574.695</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes sobre divises	1.597	-	1.597	-
<b>Total</b>	<b>1.597</b>	<b>-</b>	<b>1.597</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	458.843.410	458.843.410	-	-
Inversions en fons d'inversió	112.304.901	-	112.304.901	-
<b>Total</b>	<b>571.148.311</b>	<b>458.843.410</b>	<b>112.304.901</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	87.702	87.702	-	-
<b>Total</b>	<b>87.702</b>	<b>87.702</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	371.674.797	371.674.797	-	-
Inversions en fons d'inversió	74.162.239	72.378.408	1.783.831	-
<b>Total</b>	<b>445.837.036</b>	<b>444.053.205</b>	<b>1.783.831</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	29.607	29.607	-	-
<b>Total</b>	<b>29.607</b>	<b>29.607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importantes observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	623.577.041	623.577.041	-	-
Inversions en fons d'inversió	144.929.619	142.164.241	2.765.378	-
Contractes de futurs	154.136	154.136	-	-
<b>Total</b>	<b>768.660.796</b>	<b>765.895.418</b>	<b>2.765.378</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	495.897.245	495.897.245	-	-
Inversions en fons d'inversió	119.232.812	114.726.263	4.506.549	-
Contractes de futurs	429.611	429.611	-	-
<b>Total</b>	<b>615.559.668</b>	<b>611.053.119</b>	<b>4.506.549</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes sobre divises	276	-	276	-
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	515.247.914	515.247.914	-	-
Inversions en fons d'inversió	34.918.521	34.918.521	-	-
Contractes de futurs	200.829	200.829	-	-
<b>Total</b>	<b>550.367.264</b>	<b>550.367.264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.489.959.740	1.489.959.740	-	-
Inversions en fons d'inversió	376.221.521	-	376.221.521	-
Contractes de futurs	785.371	785.371	-	-
<b>Total</b>	<b>1.866.966.632</b>	<b>1.490.745.111</b>	<b>376.221.521</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-
<b>Total</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>-</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>-</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversió en instruments del mercat monetari	98.081.076	98.081.076	-	-
<b>Total</b>	<b>98.081.076</b>	<b>98.081.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	589.029.755	-	589.029.755	-
Inversió en instruments del mercat monetari	30.676.406	30.676.406	-	-
Contractes de futurs	1.408.095	1.408.095	-	-
Opcions	249.480	-	249.480	-
<b>Total</b>	<b>621.363.736</b>	<b>32.084.501</b>	<b>589.279.235</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	189.032.097	-	189.032.097	-
Inversió en instruments del mercat monetari	57.617.686	57.617.686	-	-
Contractes de futurs	33.276	33.276	-	-
Contractes sobre divises	1.098.689	-	1.098.689	-
<b>Total</b>	<b>247.781.748</b>	<b>57.650.962</b>	<b>190.130.786</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	6.430	6.430	-	-
Contractes sobre divises	359.938	-	359.938	-
<b>Total</b>	<b>366.368</b>	<b>6.430</b>	<b>359.938</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	546.729.276	-	546.729.276	-
Contractes de futurs	542.096	542.096	-	-
Contractes sobre divises	54.376	-	54.376	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	13.464	-	13.464	-
<b>Total</b>	<b>547.339.212</b>	<b>542.096</b>	<b>546.797.116</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	3.617.513	3.617.513	-	-
Contractes sobre divises	59.760	-	59.760	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	582.139	-	582.139	-
<b>Total</b>	<b>4.259.412</b>	<b>3.617.513</b>	<b>641.899</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
	EUR	(Nivell 1) EUR	(Nivell 2) EUR	(Nivell 3) EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021

### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	654.108.715	-	654.108.715	-
Inversions en fons d'inversió	31.961.133	31.961.133	-	-
Inversió en instruments del mercat monetari	67.906.322	67.906.322	-	-
Contractes de futurs	851.821	851.821	-	-
Contractes sobre divises	1.874.645	-	1.874.645	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	890.373	-	890.373	-
<b>Total</b>	<b>757.593.009</b>	<b>100.719.276</b>	<b>656.873.733</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	583.226	583.226	-	-
Contractes sobre divises	1.571.638	-	1.571.638	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	1.681.506	-	1.681.506	-
<b>Total</b>	<b>3.836.370</b>	<b>583.226</b>	<b>3.253.144</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.607.645.140	1.607.645.140	-	-
Inversions en fons d'inversió	188.444.357	93.039.156	95.405.201	-
Contractes de futurs	1.567.326	1.567.326	-	-
Contractes sobre divises	996.812	-	996.812	-
<b>Total</b>	<b>1.798.653.635</b>	<b>1.702.251.622</b>	<b>96.402.013</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	2.132	2.132	-	-
Contractes sobre divises	122.866	-	122.866	-
<b>Total</b>	<b>124.998</b>	<b>2.132</b>	<b>122.866</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	562.039.135	-	562.039.135	-
Inversions en fons d'inversió	21.285.960	12.473.294	8.812.666	-
Contractes de futurs	1.764.087	1.764.087	-	-
Contractes sobre divises	88.674	-	88.674	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	131.388	-	131.388	-
<b>Total</b>	<b>585.309.244</b>	<b>14.237.381</b>	<b>571.071.863</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	194.116	194.116	-	-
Contractes sobre divises	305.949	-	305.949	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	9.219.766	-	9.219.766	-
<b>Total</b>	<b>9.719.831</b>	<b>194.116</b>	<b>9.525.715</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	3.001.149.774	3.001.149.774	-	-
Contractes de futurs	188.239	188.239	-	-
Contractes sobre divises	3.762.841	-	3.762.841	-
<b>Total</b>	<b>3.005.100.854</b>	<b>3.001.338.013</b>	<b>3.762.841</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	4.054	4.054	-	-
Contractes sobre divises	16	-	16	-
<b>Total</b>	<b>4.070</b>	<b>4.054</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	462.330.910	129.385.695	332.945.215	-
Inversió en instruments del mercat monetari	14.477.459	14.477.459	-	-
Contractes de futurs	2.956.843	2.956.843	-	-
<b>Total</b>	<b>479.765.212</b>	<b>146.819.997</b>	<b>332.945.215</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	230.843.691	-	230.843.691	-
Inversió en instruments del mercat monetari	14.477.459	14.477.459	-	-
Contractes de futurs	27.919	27.919	-	-
<b>Total</b>	<b>245.349.069</b>	<b>14.505.378</b>	<b>230.843.691</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	186.109.183	-	186.109.183	-
<b>Total</b>	<b>186.109.183</b>	<b>-</b>	<b>186.109.183</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.035.480.966	-	1.035.480.966	-
<b>Total</b>	<b>1.035.480.966</b>	<b>-</b>	<b>1.035.480.966</b>	<b>-</b>

No hi va haver canvis de nivells durant els exercicis tancats el 31 de desembre del 2021 i el 31 de desembre del 2020.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

Les taules següents resumeixen les entrades utilitzades per valorar els instruments financers dels Subfons mesurats al seu valor raonable de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2020:

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importantes observables	Altres aportacions significatives no observables
	EUR	(Nivell 1) EUR	(Nivell 2) EUR	(Nivell 3) EUR
Actius i passius	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.339.842.299	1.339.842.299	-	-
Inversions en fons d'inversió	308.817.740	117.152.645	191.665.095	-
Contractes de futurs	1.265.302	1.265.302	-	-
Contractes sobre divises	216.214	-	216.214	-
<b>Total</b>	<b>1.650.141.555</b>	<b>1.458.260.246</b>	<b>191.881.309</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes sobre divises	1.393	-	1.393	-
<b>Total</b>	<b>1.393</b>	<b>-</b>	<b>1.393</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	545.194.179	545.194.179	-	-
Inversions en fons d'inversió	164.497.682	25.864.468	138.633.214	-
Contractes de futurs	2.592.810	2.592.810	-	-
Contractes sobre divises	3.213	-	3.213	-
<b>Total</b>	<b>712.287.884</b>	<b>573.651.457</b>	<b>138.636.427</b>	<b>-</b>

#### Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes sobre divises	244.081	-	244.081	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	690.779	-	690.779	-
<b>Total</b>	<b>934.860</b>	<b>-</b>	<b>934.860</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

#### Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	222.428.271	222.428.271	-	-
<b>Total</b>	<b>222.428.271</b>	<b>222.428.271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions importants no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	150.077.282	150.077.282	-	-
Contractes de futurs	387.905	387.905	-	-
<b>Total</b>	<b>150.465.187</b>	<b>150.465.187</b>	-	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	75.013.977	75.013.977	-	-
<b>Total</b>	<b>75.013.977</b>	<b>75.013.977</b>	-	-
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	378.732.773	378.732.773	-	-
Inversions en fons d'inversió	96.317.473	25.302.708	71.014.765	-
Contractes de futurs	906.509	906.509	-	-
Contractes sobre divises	30.954	-	30.954	-
<b>Total</b>	<b>475.987.709</b>	<b>404.941.990</b>	<b>71.045.719</b>	-
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes sobre divises	27.099	-	27.099	-
<b>Total</b>	<b>27.099</b>	-	<b>27.099</b>	-
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	440.069.293	440.069.293	-	-
Inversions en fons d'inversió	113.900.612	-	113.900.612	-
Contractes de futurs	1.122.347	1.122.347	-	-
Contractes sobre divises	58	-	58	-
<b>Total</b>	<b>555.092.310</b>	<b>441.191.640</b>	<b>113.900.670</b>	-
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes sobre divises	49	-	49	-
<b>Total</b>	<b>49</b>	-	<b>49</b>	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importantes observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	208.524.765	208.524.765	-	-
Inversions en fons d'inversió	28.470.866	26.695.894	1.774.972	-
Contractes de futurs	91.867	91.867	-	-
<b>Total</b>	<b>237.087.498</b>	<b>235.312.526</b>	<b>1.774.972</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	867.410.552	867.410.552	-	-
Inversions en fons d'inversió	2.751.643	-	2.751.643	-
Contractes de futurs	183.734	183.734	-	-
<b>Total</b>	<b>870.345.929</b>	<b>867.594.286</b>	<b>2.751.643</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	682.357.443	682.357.443	-	-
Inversions en fons d'inversió	4.484.168	-	4.484.168	-
Contractes de futurs	156.714	156.714	-	-
<b>Total</b>	<b>686.998.325</b>	<b>682.514.157</b>	<b>4.484.168</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	425.459.851	425.459.851	-	-
<b>Total</b>	<b>425.459.851</b>	<b>425.459.851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.095.123.773	1.095.123.773	-	-
Inversions en fons d'inversió	270.609.069	-	270.609.069	-
Contractes de futurs	2.204.500	2.204.500	-	-
<b>Total</b>	<b>1.367.937.342</b>	<b>1.097.328.273</b>	<b>270.609.069</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.447.138.684	-	1.447.138.684	-
Inversions en instruments del mercat monetari	50.125.100	-	50.125.100	-
<b>Total</b>	<b>1.497.263.784</b>	<b>-</b>	<b>1.497.263.784</b>	<b>-</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en instruments del mercat monetari	62.816.011	62.816.011	-	-
<b>Total</b>	<b>62.816.011</b>	<b>62.816.011</b>	-	-
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	532.446.367	-	532.446.367	-
Contractes de futurs	33.910	33.910	-	-
Opcions	119.340	-	119.340	-
<b>Total</b>	<b>532.599.617</b>	<b>33.910</b>	<b>532.565.707</b>	-
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	199.180	199.180	-	-
<b>Total</b>	<b>199.180</b>	<b>199.180</b>	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	124.357.899	-	124.357.899	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	41.890.485	41.890.485	-	-
Contractes de futurs	4.945	4.945	-	-
Contractes sobre divises	406.198	-	406.198	-
<b>Total</b>	<b>166.659.527</b>	<b>41.895.430</b>	<b>124.764.097</b>	-
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	25.122	25.122	-	-
Contractes sobre divises	473.043	-	473.043	-
<b>Total</b>	<b>498.165</b>	<b>25.122</b>	<b>473.043</b>	-
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	563.352.723	-	563.352.723	-
Contractes de futurs	359.534	359.534	-	-
<b>Total</b>	<b>563.712.257</b>	<b>359.534</b>	<b>563.352.723</b>	-
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	228.835	228.835	-	-
Contractes sobre divises	23.253	-	23.253	-
<b>Total</b>	<b>252.088</b>	<b>228.835</b>	<b>23.253</b>	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importantes observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	582.984.761	-	582.984.761	-
Inversions en fons d'inversió	14.823.883	14.823.883	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	80.820.491	80.820.491	-	-
Contractes de futurs	107.819	107.819	-	-
Contractes sobre divises	1.637.777	-	1.637.777	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	1.135.726	-	1.135.726	-
<b>Total</b>	<b>681.510.457</b>	<b>95.752.193</b>	<b>585.758.264</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	53.531	53.531	-	-
Contractes sobre divises	1.976.791	-	1.976.791	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	411.223	-	411.223	-
<b>Total</b>	<b>2.441.545</b>	<b>53.531</b>	<b>2.388.014</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.182.646.060	1.182.646.060	-	-
Inversions en fons d'inversió	187.320.868	32.076.175	155.244.693	-
Contractes de futurs	1.167.253	1.167.253	-	-
Contractes sobre divises	556.245	-	556.245	-
<b>Total</b>	<b>1.371.690.426</b>	<b>1.215.889.488</b>	<b>155.800.938</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes sobre divises	288.808	-	288.808	-
<b>Total</b>	<b>288.808</b>	<b>-</b>	<b>288.808</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	530.938.286	-	530.938.286	-
Inversions en fons d'inversió	19.644.972	11.465.228	8.179.744	-
Inversions en instruments del mercat monetari	16.865.943	16.865.943	-	-
Contractes de futurs	161.533	161.533	-	-
Contractes sobre divises	616.914	-	616.914	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	3.281.570	-	3.281.570	-
<b>Total</b>	<b>571.509.218</b>	<b>28.492.704</b>	<b>543.016.514</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	715.087	-	715.087	-
<b>Total</b>	<b>715.087</b>	<b>-</b>	<b>715.087</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius	Altres aportacions importants observables	Altres aportacions significatives no observables
		(Nivell 1)	(Nivell 2)	(Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	2.500.811.207	2.360.600.931	140.210.276	-
Contractes de futurs	2.882.116	2.882.116	-	-
Contractes sobre divises	6.113.775	-	6.113.775	-
<b>Total</b>	<b>2.509.807.098</b>	<b>2.363.483.047</b>	<b>146.324.051</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	715.291	715.291	-	-
<b>Total</b>	<b>715.291</b>	<b>715.291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	370.098.542	97.633.031	272.465.511	-
Inversions en instruments del mercat monetari	24.722.036	23.218.362	1.503.674	-
Contractes de futurs	2.450.192	2.450.192	-	-
<b>Total</b>	<b>397.270.770</b>	<b>123.301.585</b>	<b>273.969.185</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	190.789	190.789	-	-
<b>Total</b>	<b>190.789</b>	<b>190.789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	203.671.424	-	203.671.424	-
Inversions en instruments del mercat monetari	17.245.757	17.245.757	-	-
<b>Total</b>	<b>220.917.181</b>	<b>17.245.757</b>	<b>203.671.424</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	167.375.532	-	167.375.532	-
Inversions en instruments del mercat monetari	9.773.887	-	9.773.887	-
<b>Total</b>	<b>177.149.419</b>	<b>-</b>	<b>177.149.419</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	608.422.160	-	608.422.160	-
Inversions en instruments del mercat monetari	33.080.850	-	33.080.850	-
<b>Total</b>	<b>641.503.010</b>	<b>-</b>	<b>641.503.010</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

---

### Tècniques de valoració

Quan el valor just de renda variable cotitzada, així com dels derivats que cotitzen en borsa en la data de l'informe, es basen en preus de mercat cotitzats o en cotitzacions de preu vinculants de corredors, sense cap deducció pels costos de transacció, els instruments s'inclouen dins del nivell 1 de la jerarquia. Els valors justos dels títols de deute s'inclouen dins el nivell 2 de la jerarquia.

Per a tots els altres instruments financers, el valor just es determina mitjançant tècniques de valoració. Les tècniques de valoració inclouen tècniques de valor netes presents, la comparació amb instruments similars per als quals existeixen preus del mercat observables, models de preus d'opcions i altres models d'avaluació pertinents.

El Fons utilitza models de valoració àmpliament reconeguts per determinar els valors justos dels derivats de venda lliure. Per a aquests instruments financers, les entrades en els models són observables pel mercat i, per tant, estan incloses dins del nivell 2.

El valor just dels contractes de canvi de divises es calculen en funció dels tipus de canvi actuals per a contractes de venciment i perfils de risc similars.

Els valors justos de qualsevol inversió en qualsevol fons d'inversió obert es basen en el valor net dels actius del Subfons menys els passius / nombre de participacions calculat per l'administrador dels fons d'inversió subjacents. El valor net dels actius dels fons d'inversió subjacents s'ajusten per qualsevol factor que indiqui el valor net de l'actiu per acció, segons ho calculi l'administrador del fons d'inversió subjacent, pot no ser el valor just. Les inversions en fons d'inversió entren dins de la categoria de nivell 2, excepte qualsevol fons cotitzat en borsa, que es pot classificar com a nivell 1.

Els valors de nivell 3 els valora una persona competent seleccionada pels Administradors de la Societat gestora i els aprova per a aquesta finalitat l'Administrador fiduciari, amb cura i de bona fe, d'acord amb normes de valoració del Fons.

Els Subfons tenen els objectius d'inversió següents:

#### **CHALLENGE North American Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE North American Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment o prenent posicions (llargues o curtes) en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable nord-americana, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de l'Amèrica del Nord.

#### **CHALLENGE European Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE European Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable paneuropeus, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts paneuropeus.

#### **CHALLENGE Italian Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Italian Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable italians, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts italians.

#### **CHALLENGE Germany Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE German Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable alemanys, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts alemanys.

#### **CHALLENGE Spain Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Spain Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable espanyols, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts espanyols.

#### **CHALLENGE Pacific Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Pacific Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes), en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable de la regió de l'Àsia/el Pacífic, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de la regió de l'Àsia/el Pacífic.

#### **CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable de mercats emergents, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats emergents reconeguts.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

---

### **CHALLENGE Energy Equity Evolution\***

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Energy Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable del sector de l'energia o de les indústries que hi estan relacionades, que inclou, a títol merament enunciatiu, el petroli, el gas, l'electricitat i les energies «noves» (com són les energies renovables i alternatives), així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

### **CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution\***

L'objectiu d'inversió de CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution és aconseguir l'apreciació del capital en un horitzó d'inversió a llarg termini.

### **CHALLENGE Healthcare Equity Evolution\***

L'objectiu d'inversió de CHALLENGE Healthcare Equity Evolution és aconseguir l'apreciació del capital en un horitzó d'inversió a llarg termini.

### **CHALLENGE Financial Equity Evolution\***

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Financial Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable en el sector financer, que inclou, a títol merament enunciatiu, els sectors de la banca, les assegurances, els serveis financers, així com en valors vinculats a renda variable i accions d'emissors que principalment estan relacionats amb els sectors de la propietat i la infraestructura, així com el sector de les REIT (societats d'inversió immobiliària) i divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

### **CHALLENGE Technology Equity Evolution\***

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Technology Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable en el sector tecnològic, que inclou, a títol merament enunciatiu, les tecnologies de la informació, les telecomunicacions i la biotecnologia, així com divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

### **CHALLENGE Liquidity Euro Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Liquidity Euro Fund és assolir una estabilitat del capital en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

### **CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund és assolir una estabilitat del capital en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en dòlars dels EUA, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

### **CHALLENGE Euro Income Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Euro Income Fund és assolir una revaloració a curt i mitjà termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros i/o coberts en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

### **CHALLENGE International Income Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE International Income Fund és assolir una revaloració a curt i mitjà termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

### **CHALLENGE Euro Bond Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Euro Bond Fund és assolir una revaloració a mitjà i llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros o coberts en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

### **CHALLENGE International Bond Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE International Bond Fund és assolir una revaloració a mitjà i llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

---

### **CHALLENGE International Equity Fund**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE International Equity Fund és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

### **CHALLENGE Solidity & Return**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Solidity & Return Fund és assolir la màxima revaloració absoluta constant del capital des d'un punt de vista ajustat al risc sense tenir en compte les condicions dominants del mercat i repartir dividendes periòdicament mentre conserva el capital amb un horitzó d'inversió a mitjà termini.

### **CHALLENGE Provident Fund 1**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Provident Fund 1 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

### **CHALLENGE Provident Fund 2**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Provident Fund 2 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

### **CHALLENGE Provident Fund 3**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Provident Fund 3 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

### **CHALLENGE Provident Fund 4**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Provident Fund 4 és assolir una revaloració a llarg i mitjà termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable denominats en euros admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i en fons d'inversió OICVM. El subfons pot invertir també en valors de renda fixa mundial que es denominen en una moneda diferent de l'euro, tot i que, mitjançant l'ús d'instruments financers derivats (IFD), l'exposició en divises d'aquests valors del subfons es converteix a euros.

### **CHALLENGE Provident Fund 5**

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Provident Fund 5 és assolir una revaloració absoluta constant del capital des d'un punt de vista ajustat al risc sense tenir en compte les condicions dominants del mercat amb un horitzó d'inversió a mig o llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable i a renda fixa, instruments del mercat financer admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i en fons d'inversió OICVM.

Els inventaris de cartera inclosos a les pàgines 188 a 385 són indicatius del tipus d'actius financers mantinguts durant l'exercici.

El Fons compta amb directrius d'inversió que estableixen les seves estratègies de negocis globals, la seva tolerància al risc i la seva filosofia de gestió de riscos en general i ha establert processos per supervisar i controlar les operacions de cobertura econòmica de manera oportuna i precisa. El Fons té implantat un Procés de gestió de riscos per a l'ús d'instruments financers derivats que ha estat aprovat pels Administradors de la Societat gestora i pel Banc Central d'Irlanda.

A continuació es presenta una descripció d'alguns dels tipus de risc més importants i un resum dels processos que la Societat gestora ha implantat per avaluar, supervisar i controlar aquests riscos específics.

Els principals riscos associats als instruments financers dels Subfons són els riscos de preus de mercat, de canvi, de liquiditat, de crèdit i de tipus d'interès.

#### **(a) Risc de preus de mercat**

El risc de preus de mercat es planteja principalment a causa de la incertesa sobre els preus futurs dels instruments financers en cartera. Representa la pèrdua potencial que podrien patir els Subfons pel fet de mantenir posicions de mercat en el cas que es produïssin fluctuacions de preus. Alguns Subfons poden invertir en mercats emergents. Els valors d'aquests mercats poden comportar un alt grau de risc i es podrien considerar especulatius. Entre els riscos associats a aquests valors s'inclouen: (i) un risc més alt d'expropiació, d'aplicació d'impostos confiscatoris, de nacionalitzacions i d'inestabilitat social, política i econòmica; (ii) un dimensió actual reduïda dels mercats en els quals es negocien els títols d'emissors de mercats emergents, que presenten uns volums de contractació baixos o inexistents, fet que comporta una manca de liquiditat i una volatilitat de preus; (iii) algunes polítiques nacionals, que poden limitar les oportunitats d'inversió dels Subfons, incloses restriccions imposades a la inversió en emissors o sectors considerats estratègics per als interessos nacionals del país de què es tracti, i (iv) l'absència d'un marc jurídic fort que reguli la inversió privada o estrangera i la propietat privada.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (a) Risc de preus de mercat (continuació)

La Societat gestora recorre a l'assignació d'actius de les carteres dels Subfons per tal de minimitzar el risc associat a certs sectors del mercat al mateix temps que es mantenen els objectius d'inversió.

#### Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2021, si els actius subjacents (llevat dels instruments financers derivats) en poder dels Subfons haguessin augmentat/(disminuït) en un 5% (31 de desembre del 2020: 5%), mentre que els tipus de canvi de moneda estrangera s'haguessin mantingut constants, hi hauria hagut els següents increments/(disminucions) aproximats en els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables:

Denominació del Subfons	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2020
	5% de guany	5% de pèrdues	5% de guany	5% de pèrdues
CHALLENGE North American Equity Fund	78.226.014	(78.226.014)	82.433.002	(82.433.002)
CHALLENGE European Equity Fund	33.243.241	(33.243.241)	35.484.593	(35.484.593)
CHALLENGE Italian Equity Fund	13.136.824	(13.136.824)	11.121.414	(11.121.414)
CHALLENGE Germany Equity Fund	7.683.744	(7.683.744)	7.503.864	(7.503.864)
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.394.823	(3.394.823)	3.750.699	(3.750.699)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	19.695.479	(19.695.479)	23.752.512	(23.752.512)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	28.557.416	(28.557.416)	27.698.495	(27.698.495)
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	22.291.852	(22.291.852)	11.849.782	(11.849.782)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	38.425.333	(38.425.333)	43.508.110	(43.508.110)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	30.756.503	(30.756.503)	34.342.081	(34.342.081)
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	27.508.322	(27.508.322)	21.272.993	(21.272.993)
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	93.309.063	(93.309.063)	68.286.642	(68.286.642)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	99.624.114	(99.624.114)	74.863.189	(74.863.189)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	4.904.054	(4.904.054)	3.140.801	(3.140.801)
CHALLENGE Euro Income Fund	30.985.308	(30.985.308)	26.622.318	(26.622.318)
CHALLENGE International Income Fund	12.332.489	(12.332.489)	8.312.419	(8.312.419)
CHALLENGE Euro Bond Fund	27.336.464	(27.336.464)	28.167.636	(28.167.636)
CHALLENGE International Bond Fund	37.698.809	(37.698.809)	33.931.457	(33.931.457)
CHALLENGE International Equity Fund	89.804.475	(89.804.475)	68.498.346	(68.498.346)
CHALLENGE Solidity & Return	29.166.255	(29.166.255)	28.372.460	(28.372.460)
CHALLENGE Provident Fund 1	150.057.489	(150.057.489)	125.040.560	(125.040.560)
CHALLENGE Provident Fund 2	23.840.418	(23.840.418)	19.741.029	(19.741.029)
CHALLENGE Provident Fund 3	12.266.058	(12.266.058)	11.045.859	(11.045.859)
CHALLENGE Provident Fund 4	9.305.459	(9.305.459)	8.857.471	(8.857.471)
CHALLENGE Provident Fund 5	51.774.048	(51.774.048)	32.075.151	(32.075.151)

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (a) Risc de preus de mercat (continuació)

#### Exposició global a instruments financers derivats

El Departament de Gestió de Riscos de la Societat gestora ha avaluat el perfil de risc del Fons i dels Subfons relacionats a partir de la política d'inversió, l'estratègia i l'ús d'instruments financers derivats. A partir del perfil de risc i quan el Subfons mantingui instruments financers derivats, el departament de gestió de riscos ha determinat que el mètode per calcular l'exposició a instruments financers derivats per a tots els Subfons serà l'enfocament del compromís. Les excepcions a l'ús de l'enfocament de compromís són els fons CHALLENGE Solidity and Return i CHALLENGE Euro Bond Fund on s'utilitza l'enfocament VaR absolut; els subfons van canviar de metodologia paramètrica a històrica l'1 de setembre del 2020. L'exposició global dels Subfons a 31 de desembre del 2021 és la següent:

Denominació del Subfons	Exposició global		
	Mín.	Màx.	Mitjana
CHALLENGE North American Equity Fund	3%	6%	5%
CHALLENGE European Equity Fund	15%	26%	21%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	15%	3%
CHALLENGE Germany Equity Fund	0%	20%	11%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0%	6%	5%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	2%	7%	3%
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	0%	2%	1%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	0%	1%	1%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	0%	2%	1%
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	0%	1%	0%
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	4%	4%	4%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	15%	6%
CHALLENGE International Income Fund	9%	47%	24%
CHALLENGE International Bond Fund	28%	61%	41%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	7%	4%
CHALLENGE Provident Fund 1	5%	34%	25%
CHALLENGE Provident Fund 2	25%	30%	28%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	2%	1%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Denominació del Subfons	VaR del 99% a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,77%	8,43%	2,92%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	1,03%	7,30%	2,17%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels subfons Challenge Solidity & Return and Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2021 és la següent:

Denominació del Subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Solidity & Return	45%
CHALLENGE Euro Bond Fund	58%



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (a) Risc de preus de mercat (continuació)

#### Exposició global a instruments financers derivats (continuació)

L'exposició global dels Subfons a 31 de desembre del 2020 és la següent:

Denominació del Subfons	Exposició global		
	Mín.	Màx.	Mitjana
CHALLENGE North American Equity Fund	0%	6%	1%
CHALLENGE European Equity Fund	11%	38%	19%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	7%	2%
CHALLENGE Germany Equity Fund	4%	29%	13%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0%	13%	4%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	3%	19%	6%
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	0%	8%	2%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	0%	4%	1%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	0%	4%	1%
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	0%	0%	0%
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	0%	8%	1%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	38%	15%
CHALLENGE International Income Fund	19%	41%	25%
CHALLENGE International Bond Fund	19%	47%	34%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Provident Fund 1	8%	38%	23%
CHALLENGE Provident Fund 2	26%	57%	34%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	1%	0%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Denominació del Subfons	VaR del 99% a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	2,45%	7,39%	4,75%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	1,46%	6,10%	3,91%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels subfons Challenge Solidity & Return and Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2020 és la següent:

Denominació del Subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Euro Bond Fund	25%
CHALLENGE Solidity & Return	80%

### (b) Risc de canvi

El valor dels actius d'un Subfons quedarà afectat per les fluctuacions que registri, en relació amb la moneda del compte, el valor de les monedes en què cotitzin o es denominin els valors inclosos en la seva cartera. Els tipus de canvi poden fluctuar de manera significativa en períodes curts de temps, fet que pot fer oscil·lar, en combinació amb altres factors, el Patrimoni net del Subfons. Els Subfons que inverteixen en fons d'inversió tenen una exposició indirecta als tipus de canvi de les inversions subjacents en aquests fons d'inversió.

Tal com s'indica a la nota 11, els Subfons poden invertir en instruments financers derivats, inclosos els derivats de divises, per a la inversió i amb fins de gestió eficient de la cartera que faran augmentar o disminuir l'exposició del corresponent Subfons a divises individuals relatives a la cartera d'inversió que es manté.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

La Societat gestora o la Societat gestora delegada d'inversions, segons correspongui, poden intentar mitigar el risc de canvi de divises per a les classes d'unitats amb cobertura utilitzant instruments financers com contractes a termini sobre divises. Si la Societat gestora o la Societat gestora delegada d'inversions, segons correspongui, efectua aquestes operacions, els guanys/pèrdues d'aquestes i els costos resultants de les transaccions pertinents només es podran atribuir a la classe d'unitats corresponent i no es poden combinar ni compensar amb les exposicions d'altres classes o actius específics.

El 31 de desembre del 2021 tenen classes de participacions amb cobertura els següents Subfons:

CHALLENGE North American Equity Fund  
CHALLENGE European Equity Fund  
CHALLENGE Pacific Equity Fund  
CHALLENGE International Income Fund  
CHALLENGE International Bond Fund  
CHALLENGE International Equity Fund

En l'execució de la cobertura de la classe, la Societat gestora empra un enfocament de transparència en relació amb l'exposició a divises dels fons d'inversió.

Si la Societat gestora o la Societat gestora delegada d'inversions, segons escaigui, cerquen cobertura contra les fluctuacions de les divises, tot i que pot ser que no sigui intencionat, podria donar, com a resultat, posicions amb sobrecobertura o infracobertura com a conseqüència de factors externs que s'escapin del control de la Societat gestora o de la Societat gestora delegada d'inversions. No obstant això, les posicions amb excés de cobertura no superaran el 105% del Valor liquidatiu net de la participació i les posicions amb cobertura seran objecte d'examen per part de la Societat gestora o la Societat gestora delegada d'inversions per assegurar que les posicions per sobre del 100% del Valor liquidatiu net no es passaran de mes a mes.

A continuació s'inclou un desglossament dels actius i passius nets inclosos en el Balanç de situació financera, denominats en monedes diferents de l'euro en poder dels Subfons a 31 de desembre del 2021. Aquesta anàlisi no és representativa de l'exposició real a la qual un Partícip pot estar subjecte a causa de l'impacte de les classes amb cobertura i l'exposició al risc de canvi subjacent en fons d'inversió mantinguts per un Subfons. L'exposició al risc de canvi en Contractes a termini sobre divises inclou contractes de cobertura i de cartera. Els imports s'expressen en euros, la moneda del compte.

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	983	-	983	970
CAD	-	132	-	132	-
NOK	-	1	-	1	-
USD	1.550.662.401	70.295.236	(71.687.831)	1.549.269.806	1.571.169.961
<b>Total</b>	<b>1.550.662.401</b>	<b>70.296.352</b>	<b>(71.687.831)</b>	<b>1.549.270.922</b>	<b>1.571.170.931</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	32	-	32	32
CAD	-	(47)	-	(47)	(48)
CHF	65.678.973	895	(6.821.332)	58.858.536	80.985.723
DKK	18.969.145	2.626	(2.300.745)	16.671.026	22.350.727
GBP	107.084.515	605.118	(9.725.599)	97.964.034	150.355.074
JPY	-	1	-	1	1
NOK	4.646.600	16.214	(384.586)	4.278.228	5.105.640
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	1.248	(1.342.831)	9.468.597	27.353.243
USD	4.644.177	609.627	(466.841)	4.786.963	2.163.985
<b>Total</b>	<b>212.541.593</b>	<b>1.235.714</b>	<b>(21.041.934)</b>	<b>192.735.373</b>	<b>288.314.377</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Desembre del 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
GBP	-	83.441	-	83.441	1.005.480
USD	-	95.075	-	95.075	7.812
<b>Total</b>	-	<b>178.516</b>	-	<b>178.516</b>	<b>1.013.292</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
USD	-	734	-	734	683
<b>Total</b>	-	<b>734</b>	-	<b>734</b>	<b>683</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	19.677.875	1.208.620	(1.402.507)	19.483.988	23.509.513
CNH	8.317.762	33.816	(655.703)	7.695.875	7.040.759
GBP	-	1.041	-	1.041	976
HKD	82.321.706	52.209	(5.544.619)	76.829.296	95.153.826
IDR	8.329.819	1.050	-	8.330.869	8.597.963
INR	25.167.175	120.843	-	25.288.018	25.568.364
JPY	70.918.939	1.546.072	(8.289.090)	64.175.921	96.521.327
KRW	34.150.813	1.780	-	34.152.593	37.536.038
MYR	486.657	-	-	486.657	1.565.187
NZD	-	3.899	-	3.899	3.809
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	951.687
SGD	7.695.365	12.345	(508.916)	7.198.794	3.527.214
THB	1.989.535	149.980	-	2.139.515	2.615.071
TWD	30.964.300	114.888	-	31.079.188	35.563.414
USD	48.201.599	2.816.903	(1.666.621)	49.351.881	34.419.704
VND	2.210.214	533.480	-	2.743.694	1.746.882
<b>Total</b>	<b>341.472.028</b>	<b>6.596.926</b>	<b>(18.067.456)</b>	<b>330.001.498</b>	<b>374.321.734</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	1.358.429	10.436	-	1.368.865	1.245.051
BRL	13.270.098	(298.072)	-	12.972.026	11.554.420
CLP	1.821.607	70.163	-	1.891.770	257.525
CNH	23.482.221	160.520	-	23.642.741	29.010.486
CZK	-	32.021	-	32.021	30.299
GBP	-	713	-	713	669
HKD	115.757.847	170.475	-	115.928.322	96.913.707
HUF	2.958.743	27.362	-	2.986.105	3.098.748
IDR	12.864.231	13.955	-	12.878.186	10.860.075
INR	33.689.692	57.764	-	33.747.456	24.242.454
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	2	-	61.391.938	76.364.840
KWD	-	10	-	10	-
MAD	-	9.566	-	9.566	9.240
MXN	8.899.979	49.380	-	8.949.359	4.365.072
MYR	1.345.967	740	-	1.346.707	5.435.540
PEN	-	5.169	-	5.169	5.301
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	1.514.861
PLN	2.147.759	(92.664)	-	2.055.095	1.831.276
QAR	813.813	249	-	814.062	938.171
RUB	-	1.874	-	1.874	1.767
SGD	3.243.868	5.172	-	3.249.040	3.844
THB	7.433.850	(11.067)	-	7.422.783	6.270.303
TRY	637.810	32.805	-	670.615	641.791
TWD	49.524.686	146.086	-	49.670.772	47.611.191
USD	162.452.146	1.955.809	-	164.407.955	195.148.607
VND	1.089.802	63.662	-	1.153.464	-
ZAR	12.603.118	78.800	-	12.681.918	11.163.429
<b>Total</b>	<b>519.902.933</b>	<b>2.490.930</b>	<b>-</b>	<b>522.393.863</b>	<b>528.518.667</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
BRL	-	-	-	-	5.305.825
CAD	19.417.334	106.913	-	19.524.247	12.340.609
GBP	76.606.898	121.009	-	76.727.907	26.622.150
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	4.491.617
NOK	16.251.883	(39)	-	16.251.844	8.909.673
NZD	-	2	-	2	2
USD	261.126.460	7.612.601	-	268.739.061	150.608.449
<b>Total</b>	<b>384.613.664</b>	<b>7.840.486</b>	<b>-</b>	<b>392.454.150</b>	<b>208.278.325</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Desembre del 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	14.073.422
CAD	32.637.480	31.056	-	32.668.536	8.448.388
DKK	-	2.069	-	2.069	13.460
GBP	15.157.325	(454)	-	15.156.871	23.169.782
HKD	11.632.188	13	-	11.632.201	25.685.293
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	80.251.038
KRW	-	-	-	-	3.244.401
MXN	-	-	-	-	898.468
NOK	-	1	-	1	1
NZD	-	12	-	12	11
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	12.236.049
USD	305.058.707	4.776.788	-	309.835.495	588.091.871
ZAR	-	2	-	2	2
<b>Total</b>	<b>472.028.422</b>	<b>4.809.487</b>	<b>-</b>	<b>476.837.909</b>	<b>756.112.186</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	-	4.930	-	4.930	4.863
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	5.771.300
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	53.195.988
DKK	2.921.873	(3)	-	2.921.870	4.050.088
GBP	32.606.534	119	-	32.606.653	57.587.914
HKD	4.964.604	(121)	-	4.964.483	14.923.233
HUF	-	-	-	-	3.777.614
JPY	31.523.191	(332.909)	368.825	31.559.107	27.570.766
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
SEK	-	-	-	-	15.945.422
USD	378.108.836	19.051.506	(369.101)	396.791.241	433.553.374
<b>Total</b>	<b>480.517.179</b>	<b>18.723.528</b>	<b>(276)</b>	<b>499.240.431</b>	<b>616.380.568</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	15.144.383	194	-	15.144.577	11.948.314
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	8.466.551
CHF	-	213	-	213	10.360.603
DKK	-	3.195	-	3.195	3.195
GBP	41.214.960	14.131	-	41.229.091	24.613.719
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	15.208.422
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	34.589.556
NOK	-	1	-	1	1
SEK	-	23	-	23	-
SGD	-	-	-	-	6.148.075
USD	265.578.404	2.251.555	-	267.829.959	222.708.057
<b>Total</b>	<b>356.566.110</b>	<b>2.269.312</b>	<b>-</b>	<b>358.835.422</b>	<b>334.046.493</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	-	282	-	282	278
CAD	-	1	-	1	1
GBP	5.437.638	74.515	-	5.512.153	383
HKD	-	-	-	-	8.420.255
JPY	12.305.049	2.624	-	12.307.673	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	26.772.137
TWD	16.965.562	28.893	-	16.994.455	42.511.427
USD	1.587.374.330	17.938.768	-	1.605.313.098	1.122.394.951
<b>Total</b>	<b>1.625.041.442</b>	<b>18.045.083</b>	<b>-</b>	<b>1.643.086.525</b>	<b>1.200.099.432</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	98.081.076	262.631	-	98.343.707	63.601.608
<b>Total</b>	<b>98.081.076</b>	<b>262.631</b>	<b>-</b>	<b>98.343.707</b>	<b>63.601.608</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
GBP	-	(125)	-	(125)	-
SEK	-	1	-	1	1
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(124)</b>	<b>-</b>	<b>(124)</b>	<b>1</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	2.893.365	-	(2.021.339)	872.026	740.486
CAD	8.064.648	48.275	(5.890.939)	2.221.984	2.176.803
CHF	-	-	256.735	256.735	206.196
CNH	18.789.979	314.623	(12.164.183)	6.940.419	(6.454.793)
CNY	-	-	-	-	13.114.311
COP	-	-	-	-	172.589
CZK	-	-	281.485	281.485	223.371
DKK	663.790	1.644	-	665.434	435.318
GBP	10.966.540	-	(8.196.751)	2.769.789	2.973.990
HUF	-	-	323.243	323.243	288.981
IDR	-	-	1.128.014	1.128.014	578.594
JPY	51.729.777	(4.100.529)	(30.009.812)	17.619.436	17.814.883
KRW	-	-	4.237.455	4.237.455	2.190.038
MXN	697.172	(1.328)	410.590	1.106.434	900.194
MYR	-	-	1.174.248	1.174.248	729.806
NOK	504.242	-	-	504.242	173.342
NZD	506.079	3.934	-	510.013	276.728
PLN	1.491.619	-	(506.811)	984.808	380.529
RON	-	-	585.340	585.340	-
RUB	-	-	781.063	781.063	420.307
SEK	-	-	309.431	309.431	313.332
SGD	-	-	778.265	778.265	531.681
THB	-	-	704.953	704.953	665.036
USD	102.389.387	161.643	(66.373.058)	36.177.972	30.189.890
<b>Total</b>	<b>198.696.598</b>	<b>(3.571.738)</b>	<b>(114.192.071)</b>	<b>80.932.789</b>	<b>69.041.612</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
GBP	-	1.800.455	(771.284)	1.029.171	1
HUF	-	9	-	9	-
SEK	-	(12)	-	(12)	-
USD	-	2.091.027	(730.991)	1.360.036	540.626
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>3.891.479</b>	<b>(1.502.275)</b>	<b>2.389.204</b>	<b>540.627</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.094.629	25.282	(10.509.494)	5.610.417	6.648.400
CAD	20.010.751	87	(7.849.077)	12.161.761	11.311.044
CHF	-	539	1.727.654	1.728.193	(417.316)
CNH	34.662.714	393.085	(4.459.171)	30.596.628	(5.583.055)
CNY	-	38	-	38	34.739.663
COP	369.243	3	-	369.246	518.876
CZK	-	-	2.268.459	2.268.459	-
DKK	829.385	3.960	-	833.345	1.002.968
GBP	61.082.501	659.794	(37.630.526)	24.111.769	22.221.076
HUF	130.781	8.791	1.566.030	1.705.602	165.619
IDR	7.106.939	-	184.902	7.291.841	6.767.721
JPY	42.048.213	739.306	23.925.967	66.713.486	62.042.705
KRW	2.926.334	300.709	5.140.155	8.367.198	10.005.381
MXN	3.085.768	87.432	(632.891)	2.540.309	4.883.089
MYR	6.399.275	-	-	6.399.275	6.428.620
NOK	231.942	(1)	214.559	446.500	2.957.377
NZD	3.134.947	16.634	295.991	3.447.572	2.649.471
PEN	1.190.722	-	-	1.190.722	303.579
PHP	1.357.268	-	-	1.357.268	967.798
PLN	531.695	1.266	1.921.363	2.454.324	984.347
RON	-	-	380.007	380.007	-
RUB	4.224.923	78.276	738.290	5.041.489	2.007.794
SEK	1.392.425	761	(1.132.477)	260.709	2.639.801
SGD	-	(88)	760.078	759.990	995.276
THB	-	-	1.580.761	1.580.761	4.377.633
USD	325.131.605	15.190.917	(149.872.048)	190.450.474	154.464.528
VND	878.583	-	-	878.583	806.231
<b>Total</b>	<b>532.820.643</b>	<b>17.506.791</b>	<b>(171.381.468)</b>	<b>378.945.966</b>	<b>333.888.626</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	10.694.092	75.435	(1.491.313)	9.278.214	14.439.712
BRL	1.921.849	4.565	-	1.926.414	1.408.546
CAD	29.788.785	131.161	(4.053.393)	25.866.553	24.212.498
CHF	38.369.102	33.271	(5.534.813)	32.867.560	17.264.743
DKK	5.099.648	68.503	(270)	5.167.881	5.947.862
GBP	79.898.258	360.973	(12.862.227)	67.397.004	51.549.674
HKD	27.219.393	177.688	(3.849.675)	23.547.406	24.714.928
HUF	749.081	-	-	749.081	915.915
IDR	1.309.830	(15)	-	1.309.815	(14)
ILS	-	13.282	-	13.282	11.967
JPY	80.376.450	405.549	(14.075.388)	66.706.611	56.281.528
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	10.997.188
MXN	-	-	-	-	187.502
NOK	3.347.406	28.245	-	3.375.651	27.037
NZD	-	7.564	-	7.564	7.392
SEK	18.502.314	37.365	(2.474.880)	16.064.799	8.360.964
SGD	1.417.227	20.243	-	1.437.470	1.487.889
THB	675.335	-	-	675.335	473.179
TWD	3.363.709	10.081	-	3.373.790	1.878.603
USD	1.273.608.107	20.692.958	(157.457.770)	1.136.843.295	779.518.653
ZAR	-	31.124	-	31.124	736.038
<b>Total</b>	<b>1.585.817.703</b>	<b>22.097.992</b>	<b>(201.799.729)</b>	<b>1.406.115.966</b>	<b>1.000.421.804</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
AUD	-	-	-	-	589
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CHF	-	(118)	-	(118)	-
CNH	-	143.327	-	143.327	5.624.735
CNY	41.707.389	-	(12.534.111)	29.173.278	4.274.532
CZK	-	-	-	-	4.854.826
GBP	21.823.550	369.246	-	22.192.796	12.202.023
IDR	9.380.506	86.070	-	9.466.576	8.860.262
JPY	-	190.105	12.353.930	12.544.035	11.970.227
MXN	9.338.875	(5.389)	-	9.333.486	4.252.761
MYR	10.252.823	-	-	10.252.823	10.388.461
NOK	-	-	-	-	10.718.542
NZD	11.612.137	1	-	11.612.138	12.447.342
PEN	9.025.339	-	-	9.025.339	11.265.192
PHP	10.394.601	-	-	10.394.601	11.243.797
RUB	7.275.729	47.432	6.614.298	13.937.459	4.935.605
SGD	13.683.227	-	-	13.683.227	5.121.855
THB	-	-	-	-	4.766.908
USD	82.678.087	1.764.917	(29.397.644)	55.045.360	18.736.098
VND	4.469.315	-	-	4.469.315	4.101.265
<b>Total</b>	<b>235.357.700</b>	<b>2.595.591</b>	<b>(22.963.527)</b>	<b>214.989.764</b>	<b>145.765.020</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	24.877.675	68.749	-	24.946.424	44.481.852
CAD	49.181.635	115.535	-	49.297.170	49.155.105
CHF	78.041.958	217.374	-	78.259.332	53.447.242
DKK	18.849.016	942	(135)	18.849.823	23.397.176
GBP	153.299.526	402.430	-	153.701.956	132.186.980
HKD	29.627.803	203.985	(96.672)	29.735.116	22.315.159
JPY	140.895.914	242.901	-	141.138.815	162.719.401
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	15.309.964
SEK	35.476.600	115.534	-	35.592.134	29.739.560
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	2.717.688
USD	2.036.294.929	44.408.814	(627.201.964)	1.453.501.779	1.187.620.335
<b>Total</b>	<b>2.594.087.310</b>	<b>45.776.264</b>	<b>(627.298.771)</b>	<b>2.012.564.803</b>	<b>1.723.090.462</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	5.781.607	995.686	-	6.777.293	6.478.152
CAD	15.599.962	1.724.793	-	17.324.755	15.001.092
CHF	-	3.118.671	-	3.118.671	2.019.751
GBP	14.529.826	2.056.782	-	16.586.608	14.911.058
HKD	-	729.135	-	729.135	1.143.753
JPY	28.188.830	2.119.789	-	30.308.619	31.274.739
NOK	1.740.484	165.693	-	1.906.177	403.528
SEK	3.599.248	404.863	-	4.004.111	3.067.638
SGD	-	1.760	-	1.760	1.669
USD	212.419.617	7.323.895	-	219.743.512	169.960.997
<b>Total</b>	<b>281.859.574</b>	<b>18.641.067</b>	<b>-</b>	<b>300.500.641</b>	<b>244.262.377</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
AUD	1.535.122	58.591	-	1.593.713	1.642.799
CAD	5.607.607	143.345	-	5.750.952	5.671.325
GBP	9.427.888	145.917	-	9.573.805	9.357.131
JPY	22.687.015	1.088.663	-	23.775.678	22.754.217
NOK	1.243.203	244.826	-	1.488.029	-
SEK	399.877	208.773	-	608.650	636.719
USD	59.783.949	654.517	-	60.438.466	50.785.134
<b>Total</b>	<b>100.684.661</b>	<b>2.544.632</b>	<b>-</b>	<b>103.229.293</b>	<b>90.847.325</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
GBP	-	4	-	4	5
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

No hi va haver actius o passius financers en divisa estrangera per als fons CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund i CHALLENGE Provident Fund 4 a 31 de desembre del 2021 ni a 31 de desembre del 2020 i, així, no va haver-hi cap exposició al risc de canvi.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (b) Risc de canvi (continuació)

#### Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2021, l'Euro estava enfortit en un 5% en relació amb totes les divises, amb totes les altres variables mantingudes constants, els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables i el canvi en els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables segons l'Estat d'operacions hauria disminuït en la quantitat mostrada a sota. L'anàlisi es realitza sobre la mateixa base per al 31 de desembre del 2020.

Denominació del Subfons	Des. 2021	Des. 2020
	5% de moviment	5% de moviment
CHALLENGE North American Equity Fund	77.463.546	78.558.547
CHALLENGE European Equity Fund	9.636.769	14.415.720
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.926	50.665
CHALLENGE Spain Equity Fund	37	34
CHALLENGE Pacific Equity Fund	16.500.075	18.716.087
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	26.119.693	26.425.933
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	19.622.708	10.413.916
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	23.841.895	37.805.609
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	24.962.022	30.819.028
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	17.941.771	16.702.325
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	82.154.326	60.004.972
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	4.917.185	3.180.080
CHALLENGE Euro Income Fund	(6)	-
CHALLENGE International Income Fund	4.046.639	3.452.081
CHALLENGE Euro Bond Fund	119.460	27.031
CHALLENGE International Bond Fund	18.947.298	16.694.431
CHALLENGE International Equity Fund	70.305.798	50.021.090
CHALLENGE Solidity & Return	10.749.488	7.288.251
CHALLENGE Provident Fund 1	100.628.240	86.154.523
CHALLENGE Provident Fund 2	15.025.032	12.213.119
CHALLENGE Provident Fund 3	5.161.465	4.542.366

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Un debilitament de l'euro del 5% hauria donat lloc a un efecte igual però oposat sobre els imports dels estats financers anteriors als imports mostrats més amunt, sobre la base que totes les altres variables es mantenen constants.

### (c) Risc de liquiditat

El risc de liquiditat és el risc al qual una entitat ha de fer front a l'hora de materialitzar actius o bé reemborsar fons per tal de complir els compromisos associats amb els instruments financers.

Per terme general, el patrimoni dels Subfons es compon de valors negociats activament i d'una liquiditat alta. El risc de liquiditat associat a la necessitat d'atendre les sol·licituds de reemborsament dels partícips s'atenua tot mantenint un fons constant de tresoreria destinat a atendre uns nivells de demanda normals.

Els Subfons eviten formalitzar acords contractuals sobre derivats financers que puguin donar lloc a una posició no coberta amb actius líquids suficients, o una exposició financera total superior al total dels fons dels Partícips. Les directrius en matèria de gestió de riscos que adopta la Societat gestora exigeixen que la cobertura es compongui de reserves de liquiditat o títols físics.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

Les taules següents analitzen, per a cada Subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2021 a la Data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	3	-	-	-	3
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.625.998	-	-	-	1.625.998
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.527.056	-	-	-	3.527.056
Taxes de rendibilitat a pagar	-	16.750.166	-	-	16.750.166
Altres comptes a pagar	1.500.356	-	-	-	1.500.356
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.618.638.558	-	-	-	1.618.638.558
<b>Total</b>	<b>1.625.291.971</b>	<b>16.750.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.642.042.137</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	75.529	-	-	-	75.529
Marge en efectiu a pagar als corredors	4.254.712	-	-	-	4.254.712
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	480.000	-	-	-	480.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.593.926	-	-	-	1.593.926
Taxes de rendibilitat a pagar	-	6.770.089	-	-	6.770.089
Altres comptes a pagar	454.859	-	-	-	454.859
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	730.510.466	-	-	-	730.510.466
<b>Total</b>	<b>737.369.492</b>	<b>6.770.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>744.139.581</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	331.475	-	-	331.475
Marge en efectiu a pagar als corredors	8.419	-	-	-	8.419
Comissions de gestió i assessorament a pagar	592.629	-	-	-	592.629
Taxes de rendibilitat a pagar	-	2.755.165	-	-	2.755.165
Altres comptes a pagar	780.489	-	-	-	780.489
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	269.987.056	-	-	-	269.987.056
<b>Total</b>	<b>271.368.593</b>	<b>3.086.640</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274.455.233</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	357.497	-	-	-	357.497
Comissions de gestió i assessorament a pagar	347.013	-	-	-	347.013
Taxes de rendibilitat a pagar	-	1.638.314	-	-	1.638.314
Altres comptes a pagar	48.281	-	-	-	48.281
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	158.374.920	-	-	-	158.374.920
<b>Total</b>	<b>159.127.711</b>	<b>1.638.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160.766.025</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	150.587	-	-	-	150.587
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	8.172	8.172
Altres comptes a pagar	113.048	-	-	-	113.048
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	68.992.345	-	-	-	68.992.345
<b>Total</b>	<b>69.255.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.172</b>	<b>69.264.152</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.597	-	-	-	1.597
Marge en efectiu a pagar als corredors	444.875	-	-	-	444.875
Comissions de gestió i assessorament a pagar	924.452	-	-	-	924.452
Taxes de rendibilitat a pagar	-	24.238	-	3.408.402	3.432.640
Altres comptes a pagar	211.243	-	-	-	211.243
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	403.551.777	-	-	-	403.551.777
<b>Total</b>	<b>405.133.944</b>	<b>24.238</b>	<b>-</b>	<b>3.408.402</b>	<b>408.566.584</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	87.702	-	-	87.702
Marge en efectiu a pagar als corredors	666.107	-	-	-	666.107
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.430.966	-	-	-	1.430.966
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	4.082.770	4.082.770
Altres comptes a pagar	1.422.579	-	-	-	1.422.579
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	581.443.273	-	-	-	581.443.273
<b>Total</b>	<b>584.962.925</b>	<b>87.702</b>	<b>-</b>	<b>4.082.770</b>	<b>589.133.397</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	29.607	-	-	29.607
Marge en efectiu a pagar als corredors	194	-	-	-	194
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.022.267	-	-	-	1.022.267
Altres comptes a pagar	861.005	-	-	-	861.005
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	460.164.011	-	-	-	460.164.011
<b>Total</b>	<b>462.047.477</b>	<b>29.607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>462.077.084</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	550.203	-	-	-	550.203
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.732.924	-	-	-	1.732.924
Taxes de rendibilitat a pagar	-	8.142.501	-	-	8.142.501
Altres comptes a pagar	332.392	-	-	-	332.392
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	789.963.067	-	-	-	789.963.067
<b>Total</b>	<b>792.578.586</b>	<b>8.142.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800.721.087</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	276	-	-	-	276
Crèdit en compte corrent bancari	124	-	-	-	124
Marge en efectiu a pagar als corredors	429.611	-	-	-	429.611
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.399.322	-	-	-	1.399.322
Taxes de rendibilitat a pagar	-	6.587.373	-	-	6.587.373
Altres comptes a pagar	687.925	-	-	-	687.925
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	638.114.707	-	-	-	638.114.707
<b>Total</b>	<b>640.631.965</b>	<b>6.587.373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>647.219.338</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	201.176	-	-	-	201.176
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.278.998	-	-	-	1.278.998
Taxes de rendibilitat a pagar	-	3.538.907	-	-	3.538.907
Altres comptes a pagar	493.129	-	-	-	493.129
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	577.664.939	-	-	-	577.664.939
<b>Total</b>	<b>579.638.242</b>	<b>3.538.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583.177.149</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	785.371	-	-	-	785.371
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.260.473	-	-	-	4.260.473
Taxes de rendibilitat a pagar	-	19.743.450	-	-	19.743.450
Altres comptes a pagar	1.480.856	-	-	-	1.480.856
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.921.141.379	-	-	-	1.921.141.379
<b>Total</b>	<b>1.927.668.079</b>	<b>19.743.450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.947.411.529</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	481.438	-	-	-	481.438
Altres comptes a pagar	23.490.866	-	-	-	23.490.866
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.035.876.871	-	-	-	2.035.876.871
<b>Total</b>	<b>2.059.849.175</b>	-	-	-	<b>2.059.849.175</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
Crèdit en compte corrent bancari	169.146	-	-	-	169.146
Comissions de gestió i assessorament a pagar	82.005	-	-	-	82.005
Altres comptes a pagar	231.491	-	-	-	231.491
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	98.287.933	-	-	-	98.287.933
<b>Total</b>	<b>98.770.575</b>	-	-	-	<b>98.770.575</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.941.785	-	-	-	1.941.785
Comissions de gestió i assessorament a pagar	707.123	-	-	-	707.123
Altres comptes a pagar	262.519	-	-	-	262.519
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	654.789.750	-	-	-	654.789.750
<b>Total</b>	<b>657.701.177</b>	-	-	-	<b>657.701.177</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	6.430	-	-	6.430
Contractes a termini sobre de divises a valor just	323.279	36.659	-	-	359.938
Crèdit en compte corrent bancari	1.144	-	-	-	1.144
Marge en efectiu a pagar als corredors	117.600	-	-	-	117.600
Comissions de gestió i assessorament a pagar	346.573	-	-	-	346.573
Altres comptes a pagar	4.176.057	-	-	-	4.176.057
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	257.436.716	-	-	-	257.436.716
<b>Total</b>	<b>262.401.369</b>	<b>43.089</b>	-	-	<b>262.444.458</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	3.617.513	-	-	3.617.513
Contractes a termini sobre de divises a valor just	59.760	-	-	-	59.760
Permutes financeres a valor just	-	-	-	582.139	582.139
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.348.130	-	-	-	2.348.130
Comissions de gestió i assessorament a pagar	715.786	-	-	-	715.786
Altres comptes a pagar	205.268	-	-	-	205.268
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	577.308.378	-	-	-	577.308.378
<b>Total</b>	<b>580.637.322</b>	<b>3.617.513</b>	<b>-</b>	<b>582.139</b>	<b>584.836.974</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	583.226	-	-	583.226
Contractes a termini sobre de divises a valor just	700.951	870.687	-	-	1.571.638
Permutes financeres a valor just	-	-	-	1.681.506	1.681.506
Crèdit en compte corrent bancari	88	-	-	-	88
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.264.607	-	-	-	1.264.607
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	100.000	-	-	-	100.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.186.406	-	-	-	1.186.406
Taxes de rendibilitat a pagar	-	642.255	-	-	642.255
Altres comptes a pagar	1.487.885	-	-	-	1.487.885
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	803.502.821	-	-	-	803.502.821
<b>Total</b>	<b>808.242.757</b>	<b>2.096.169</b>	<b>-</b>	<b>1.681.506</b>	<b>812.020.432</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	2.132	-	-	-	2.132
Contractes a termini sobre de divises a valor just	122.866	-	-	-	122.866
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.610.794	-	-	-	1.610.794
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.676.932	-	-	-	4.676.932
Taxes de rendibilitat a pagar	-	19.239.369	-	-	19.239.369
Altres comptes a pagar	1.959.922	-	-	-	1.959.922
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.873.010.402	-	-	-	1.873.010.402
<b>Total</b>	<b>1.881.383.048</b>	<b>19.239.369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.900.622.417</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes de futurs a valor just	-	194.116	-	-	194.116
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	305.949	-	-	305.949
Permutes financeres a valor just	-	-	-	9.219.766	9.219.766
Crèdit en compte corrent bancari	20.677	-	-	-	20.677
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.187.028	-	-	-	2.187.028
Comissions de gestió i assessorament a pagar	993.662	-	-	-	993.662
Taxes de rendibilitat a pagar	-	80.514	-	306.117	386.631
Altres comptes a pagar	1.674.279	-	-	-	1.674.279
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	614.708.313	-	-	-	614.708.313
<b>Total</b>	<b>619.583.959</b>	<b>580.579</b>	<b>-</b>	<b>9.525.883</b>	<b>629.690.421</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes de futurs a valor just	-	4.054	-	-	4.054
Contractes a termini sobre de divises a valor just	16	-	-	-	16
Marge en efectiu a pagar als corredors	274.635	-	-	-	274.635
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	290.000	-	-	-	290.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	8.550.213	-	-	-	8.550.213
Altres comptes a pagar	7.469.811	-	-	-	7.469.811
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	3.091.193.468	-	-	-	3.091.193.468
<b>Total</b>	<b>3.107.778.143</b>	<b>4.054</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.107.782.197</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	3.486.137	-	-	-	3.486.137
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.167.126	-	-	-	1.167.126
Altres comptes a pagar	725.048	-	-	-	725.048
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	526.749.630	-	-	-	526.749.630
<b>Total</b>	<b>532.127.941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>532.127.941</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	27.919	-	-	-	27.919
Comissions de gestió i assessorament a pagar	416.597	-	-	-	416.597
Altres comptes a pagar	505.550	-	-	-	505.550
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	288.732.186	-	-	-	288.732.186
<b>Total</b>	<b>289.682.252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>289.682.252</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	215.058	-	-	-	215.058
Altres comptes a pagar	895.699	-	-	-	895.699
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	211.316.069	-	-	-	211.316.069
<b>Total</b>	<b>212.426.826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.426.826</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	911.056	-	-	-	911.056
Altres comptes a pagar	1.473.698	-	-	-	1.473.698
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.165.847.756	-	-	-	1.165.847.756
<b>Total</b>	<b>1.168.232.510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.168.232.510</b>

Les taules següents analitzen, per a cada Subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2020 a la Data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys de 1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més de 1 any EUR	Total Des. 2020 EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.393	-	-	-	1.393
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.707.601	-	-	-	1.707.601
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.658.811	-	-	-	3.658.811
Taxes de rendibilitat a pagar	-	471.341	-	14.628.300	15.099.641
Altres comptes a pagar	7.603.125	-	-	-	7.603.125
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.679.350.894	-	-	-	1.679.350.894
<b>Total</b>	<b>1.692.321.824</b>	<b>471.341</b>	<b>-</b>	<b>14.628.300</b>	<b>1.707.421.465</b>

### **CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND**

*Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues*

Contractes a termini sobre de divises a valor just	244.081	-	-	-	244.081
Permutes financeres a valor just	-	690.779	-	-	690.779
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.593.078	-	-	-	2.593.078
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.813.348	-	-	-	1.813.348
Altres comptes a pagar	1.299.583	-	-	-	1.299.583
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	831.106.814	-	-	-	831.106.814
<b>Total</b>	<b>837.056.904</b>	<b>690.779</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>837.747.683</b>

### **CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND**

Comissions de gestió i assessorament a pagar	500.289	-	-	-	500.289
Altres comptes a pagar	1.712.237	-	-	-	1.712.237
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	224.142.078	-	-	-	224.142.078
<b>Total</b>	<b>226.354.604</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>226.354.604</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2020 EUR
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	387.905	-	-	-	387.905
Comissions de gestió i assessorament a pagar	342.433	-	-	-	342.433
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	1.297.370	1.297.370
Altres comptes a pagar	46.984	-	-	-	46.984
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	157.061.076	-	-	-	157.061.076
<b>Total</b>	<b>157.838.398</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.297.370</b>	<b>159.135.768</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	168.088	-	-	-	168.088
Altres comptes a pagar	718.368	-	-	-	718.368
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	74.584.326	-	-	-	74.584.326
<b>Total</b>	<b>75.470.782</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.470.782</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	27.099	-	-	-	27.099
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.171.844	-	-	-	1.171.844
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.092.391	-	-	-	1.092.391
Taxes de rendibilitat a pagar	-	5.169.733	-	463.877	5.633.610
Altres comptes a pagar	359.140	-	-	-	359.140
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	493.803.787	-	-	-	493.803.787
<b>Total</b>	<b>496.454.261</b>	<b>5.169.733</b>	<b>-</b>	<b>463.877</b>	<b>502.087.871</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	49	-	-	-	49
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.122.624	-	-	-	1.122.624
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.420.602	-	-	-	1.420.602
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	4.077.923	4.077.923
Altres comptes a pagar	1.213.781	-	-	-	1.213.781
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	582.629.124	-	-	-	582.629.124
<b>Total</b>	<b>586.386.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.077.923</b>	<b>590.464.103</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	91.867	-	-	-	91.867
Comissions de gestió i assessorament a pagar	561.071	-	-	-	561.071
Altres comptes a pagar	722.523	-	-	-	722.523
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	247.491.607	-	-	-	247.491.607
<b>Total</b>	<b>248.867.068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248.867.068</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2020 EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	183.734	-	-	-	183.734
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.962.333	-	-	-	1.962.333
Taxes de rendibilitat a pagar	-	9.040.737	-	661.710	9.702.447
Altres comptes a pagar	2.383.943	-	-	-	2.383.943
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	886.801.162	-	-	-	886.801.162
<b>Total</b>	<b>891.331.172</b>	<b>9.040.737</b>	<b>-</b>	<b>661.710</b>	<b>901.033.619</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>					
Crèdit en compte corrent bancari	22	-	-	-	22
Marge en efectiu a pagar als corredors	156.714	-	-	-	156.714
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.584.510	-	-	-	1.584.510
Altres comptes a pagar	17.381.075	-	-	-	17.381.075
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	717.031.276	-	-	-	717.031.276
<b>Total</b>	<b>736.153.597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>736.153.597</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	960.943	-	-	-	960.943
Altres comptes a pagar	460.340	-	-	-	460.340
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	431.827.994	-	-	-	431.827.994
<b>Total</b>	<b>433.249.277</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>433.249.277</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.204.500	-	-	-	2.204.500
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.097.402	-	-	-	3.097.402
Taxes de rendibilitat a pagar	-	14.887.665	-	1.650.760	16.538.425
Altres comptes a pagar	1.794.536	-	-	-	1.794.536
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.406.248.281	-	-	-	1.406.248.281
<b>Total</b>	<b>1.413.344.719</b>	<b>14.887.665</b>	<b>-</b>	<b>1.650.760</b>	<b>1.429.883.144</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	348.177	-	-	-	348.177
Altres comptes a pagar	5.185.687	-	-	-	5.185.687
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.535.186.535	-	-	-	1.535.186.535
<b>Total</b>	<b>1.540.720.399</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.540.720.399</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	52.578	-	-	-	52.578
Altres comptes a pagar	77.395	-	-	-	77.395
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	63.901.330	-	-	-	63.901.330
<b>Total</b>	<b>64.031.303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.031.303</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2020 EUR
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	199.180	-	-	199.180
Marge en efectiu a pagar als corredors	231.487	-	-	-	231.487
Comissions de gestió i assessorament a pagar	753.317	-	-	-	753.317
Altres comptes a pagar	239.407	-	-	-	239.407
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	553.058.087	-	-	-	553.058.087
<b>Total</b>	<b>554.282.298</b>	<b>199.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>554.481.478</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	25.122	-	-	25.122
Contractes a termini sobre de divises a valor just	459.832	13.211	-	-	473.043
Crèdit en compte corrent bancari	60	-	-	-	60
Marge en efectiu a pagar als corredors	76.209	-	-	-	76.209
Comissions de gestió i assessorament a pagar	224.839	-	-	-	224.839
Altres comptes a pagar	5.702.722	-	-	-	5.702.722
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	172.663.887	-	-	-	172.663.887
<b>Total</b>	<b>179.127.549</b>	<b>38.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179.165.882</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	228.835	-	-	228.835
Contractes a termini sobre de divises a valor just	170	23.083	-	-	23.253
Marge en efectiu a pagar als corredors	666.228	-	-	-	666.228
Comissions de gestió i assessorament a pagar	900.211	-	-	-	900.211
Taxes de rendibilitat a pagar	-	4.003.750	-	-	4.003.750
Altres comptes a pagar	151.541	-	-	-	151.541
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	579.604.809	-	-	-	579.604.809
<b>Total</b>	<b>581.322.959</b>	<b>4.255.668</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>585.578.627</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	53.531	-	-	53.531
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.879.764	97.027	-	-	1.976.791
Permutes financeres a valor just	-	-	-	411.223	411.223
Crèdit en compte corrent bancari	101	-	-	-	101
Marge en efectiu a pagar als corredors	486.110	-	-	-	486.110
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.097.233	-	-	-	1.097.233
Taxes de rendibilitat a pagar	-	1.261.027	-	34.431	1.295.458
Altres comptes a pagar	2.383.659	-	-	-	2.383.659
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	707.466.485	-	-	-	707.466.485
<b>Total</b>	<b>713.313.352</b>	<b>1.411.585</b>	<b>-</b>	<b>445.654</b>	<b>715.170.591</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2020 EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	288.808	-	-	-	288.808
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.167.253	-	-	-	1.167.253
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.629.301	-	-	-	3.629.301
Taxes de rendibilitat a pagar	-	811.009	-	6.338.543	7.149.552
Altres comptes a pagar	13.799.040	-	-	-	13.799.040
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.443.238.154	-	-	-	1.443.238.154
<b>Total</b>	<b>1.462.122.556</b>	<b>811.009</b>	<b>-</b>	<b>6.338.543</b>	<b>1.469.272.108</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Permutes financeres a valor just	-	-	-	715.087	715.087
Marge en efectiu a pagar als corredors	161.532	-	-	-	161.532
Comissions de gestió i assessorament a pagar	950.604	-	-	-	950.604
Taxes de rendibilitat a pagar	-	1.411.701	-	97.543	1.509.244
Altres comptes a pagar	582.613	-	-	-	582.613
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	584.534.511	-	-	-	584.534.511
<b>Total</b>	<b>586.229.260</b>	<b>1.411.701</b>	<b>-</b>	<b>812.630</b>	<b>588.453.591</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes de futurs a valor just	1.393	713.898	-	-	715.291
Marge en efectiu a pagar als corredors	5.318.202	-	-	-	5.318.202
Comissions de gestió i assessorament a pagar	7.345.515	-	-	-	7.345.515
Altres comptes a pagar	7.344.864	-	-	-	7.344.864
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.662.615.337	-	-	-	2.662.615.337
<b>Total</b>	<b>2.682.625.311</b>	<b>713.898</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.683.339.209</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes de futurs a valor just	4.040	186.749	-	-	190.789
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.894.385	-	-	-	2.894.385
Comissions de gestió i assessorament a pagar	981.393	-	-	-	981.393
Altres comptes a pagar	565.896	-	-	-	565.896
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	442.843.974	-	-	-	442.843.974
<b>Total</b>	<b>447.289.688</b>	<b>186.749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447.476.437</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	373.044	-	-	-	373.044
Altres comptes a pagar	488.783	-	-	-	488.783
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	260.053.691	-	-	-	260.053.691
<b>Total</b>	<b>260.915.518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>260.915.518</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2020 EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	202.863	-	-	-	202.863
Altres comptes a pagar	566.924	-	-	-	566.924
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	200.815.393	-	-	-	200.815.393
<b>Total</b>	<b>201.585.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201.585.180</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	541.273	-	-	-	541.273
Altres comptes a pagar	863.294	-	-	-	863.294
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	696.760.045	-	-	-	696.760.045
<b>Total</b>	<b>698.164.612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>698.164.612</b>

### Risc de concentració

Alguns subfons poden tenir una base concentrada de partícips on els grans partícips de tipus institucional posseeixen una part important dels actius nets d'un subfons. Això exposa altres partícips del subfons a certs riscos. Aquests riscos inclouen el risc que una gran part dels actius d'un subfons es pugui reemborsar qualsevol dia, cosa que podria afectar la viabilitat global del subfons o afectar la capacitat d'altres partícips, que no hagin presentat sol·licituds de reemborsament aquell dia, per reemborsar del subfons. Els subfons següents estan exposats a un risc de concentració important, ja que tenen partícips que posseeixen més del 20% dels actius nets del subfons. Aquesta concentració dels interessos dels partícips podria tenir un efecte material sobre el subfons en el cas que aquest partípcip sol·liciti la retirada d'importos substancials de capital.

Denominació del Subfons	Nom dels partícips	Des. 2021	Des. 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	82,09%	83,42%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	72,09%	75,07%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,62%	48,09%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	71,29%	75,45%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	54,89%	58,50%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	75,26%	77,52%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	44,27%	43,61%
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	49,66%	43,20%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	63,83%	80,80%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	63,13%	78,96%
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	64,72%	72,79%
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	58,54%	63,85%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,66%	55,04%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	62,78%	53,38%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	97,51%	97,08%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,51%	85,05%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	90,41%	88,22%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	85,03%	85,42%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	49,09%	45,74%
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Mediolanum Vita S.p.A és una part vinculada tal com s'informa a la nota 22.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (d) Risc de crèdit

El risc de crèdit es planteja quan hi ha la possibilitat de patir una pèrdua com a conseqüència de l'incompliment de les condicions d'un contracte per la contrapart. Cada Subfons presentarà una exposició creditícia davant de les seves contraparts que estarà en funció de les posicions en bons, permutes financeres, opcions, contractes a termini sobre divises i altres contractes que mantingui en cartera el Subfons.

Si una contrapart incompleix les seves obligacions i, de resultes d'això, el subfons no pot exercir o pateix demores en l'exercici dels drets incorporats als actius de la seva cartera, el Subfons podria experimentar una disminució del valor de les seves posicions o una pèrdua d'ingressos, o tenir despeses associades a la invocació dels seus drets. L'exposició d'un Subfons davant de qualsevol contrapart relacionada amb qualssevol tècniques o instruments que faci servir a aquest efecte de dur a terme una gestió eficient de la cartera, o amb fins de cobertura del risc de canvi, no podrà representar més del 5% del Patrimoni net del Subfons. Aquest límit s'incrementa fins al 10% del Patrimoni net del Subfons quan la contrapart sigui una entitat de crèdit que pertany a alguna de les categories indicades en el Reglament OICVM. Consulteu-ne les categories a continuació:

- i) una entitat de crèdit autoritzada a l'Espai Econòmic Europeu (EEE) (estats membres de la Unió Europea, Noruega, Islàndia i Liechtenstein);
- ii) una entitat de crèdit autoritzada en un estat que no sigui un estat membre de l'EEE, signant de l'Acord de Convergència de Capital de Basilea de juliol del 1988 (Suïssa, el Canadà, el Japó i els Estats Units);
- iii) una entitat de crèdit autoritzada al Regne Unit, Jersey, Guernsey, l'Illa de Man, Austràlia o Nova Zelanda.

Així mateix, el risc de crèdit sorgeix també quan el Subfons manté efectiu o dipòsits amb una entitat de crèdit o amb l'Administrador fiduciari i es materialitza quan la contrapart no reemborsa l'import segons el que se li ha exigít. D'acord amb la Normativa OICVM, un Subfons no podrà invertir més del 20% del seu actiu net en dipòsits d'una mateixa entitat de crèdit. Els dipòsits que un Subfons faci en qualsevol entitat de crèdit que no pertanyin a les categories citades anteriorment no podran representar més del 10% del seu actiu net.

Quan sigui necessari, un subfons acceptarà garanties de les seves contraparts per tal de reduir l'exposició al risc de contrapart generada mitjançant l'ús d'Instruments Financers Derivats (IFD) negociats en mercats no inscrits (OTC) i tècniques de gestió de carteres eficients. Qualsevol garantia rebuda per un subfons estarà formada per garantia en efectiu o valors amb garantia governamental de diferent venciment que compleixin els requisits del Banc Central d'Irlanda en relació amb les garanties diferents a l'efectiu que pugui rebre un OICVM.

Les garanties en efectiu rebudes no es reinvertiran i totes les garanties rebudes per un subfons sobre una base de transferència de títols seran en mans de l'administrador fiduciari. Per a altres tipus d'acords de garantia, la garantia es pot mantenir amb un tercer custodi que estigui subjecte a supervisió prudencial i que no estigui relacionat amb el proveïdor de la garantia.

Les garanties rebudes, que no siguin en efectiu, seran altament líquides i es negociaran en un mercat regulat o en un sistema de negociació multilateral amb preus transparents per tal que es puguin vendre ràpidament a un preu proper a la valoració prèvia a la venda. Les garanties rebudes seran emeses per una entitat independent de la contrapart i que no s'espera que tingui una alta correlació amb la rendibilitat de la contrapart. La garantia es diversificarà de manera suficient en termes de país, mercats i emissors amb una exposició màxima a un determinat emissor del 20% del patrimoni net corresponent del subfons. Si un subfons està exposat a diferents contraparts, les diferents cistelles de garanties s'agregaran per calcular el límit del 20% d'exposició a un únic emissor. A més, un subfons pot estar totalment garantit en diferents valors transmissibles i instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat membre, una o més de les seves autoritats locals, un tercer país o un organisme públic internacional al qual pertany un o més estats membres. En aquest cas, el subfons corresponent rebrà valors d'almenys sis emissions diferents, però els valors d'una única emissió no representaran més del 30% del valor liquidatiu del subfons corresponent.

El nivell de garantia que s'ha de presentar pot variar segons la contrapart amb la qual negocia un subfons i s'ajustarà als requisits del Banc Central d'Irlanda. La política de retallades aplicada a les garanties dipositades es negociarà en funció de la contrapart i variarà en funció de la classe d'actius rebuts pel subfons, tenint en compte les característiques dels actius rebuts com a garantia, com ara la solvència creditícia o la volatilitat dels preus, i el resultat de qualsevol política de proves d'estress de liquiditat.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (d) Risc de crèdit (continuació)

A 31 de desembre del 2021 i 31 de desembre del 2020 els actius financers exposats al risc de crèdit inclouen instruments financers derivats com es descriu en les notes 12 a 15, així la tresoreria i equivalents de tresoreria, la tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i el marge en efectiu a cobrar/a pagar, com es descriu a la Nota 10. Els detalls de la valoració dels instruments financers derivats es poden trobar a la Nota 16. El valor comptable d'aquests actius financers representa l'exposició màxima al risc de crèdit en la data de presentació. Els detalls de les garanties acceptades pel que fa als préstecs de valors es detallen a la nota 19. Les qualificacions creditícies de les contraparts amb les quals els subfons tenien participacions el 31 de desembre del 2021 o el 31 de desembre del 2020 es descriuen a continuació, segons les qualificacions de les conegudes agències de qualificació, S&P i Fitch:

	Qualificació creditícia	
	Des. 2021	Des. 2020
<b>Tresoreria</b>		
Banco De Chile	A	A
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Credit Suisse Group AG	BBB+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	A-
JPMorgan Securities Plc	A+	-
Morgan Stanley	A+	-
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Plc	BBB+	A
United Bank of Switzerland AG	A+	-

	Qualificació creditícia	
	Des. 2021	Des. 2020
<b>Instrument derivat</b>		
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	-
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	AA-	-
Credit Suisse International AG	A+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	A-
JPMorgan Securities Plc	A+	-
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	A+	A+
Morgan Stanley	A+	-
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	A
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Westpac Bank	AA-	AA-

	Qualificació creditícia	
	Des. 2021	Des. 2020
<b>Préstec de valors</b>		
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.*	-	BBB+

\* Amb efecte a partir del 30 d'agost del 2021, Goldman Sachs Group, Inc. ja no actua com a agent de préstec de valors.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (d) Risc de crèdit (continuació)

A la taula següent es resumeix la qualitat del crèdit dels instruments financers derivats, l'efectiu i els equivalents d'efectiu, el marge en efectiu a cobrar i la tresoreria mantinguda en el fons, segons la qualificació de la coneguda agència de qualificació S&P:

Qualificació	Des. 2021	Des. 2020
AA-	85,67%	84,05%
A+	3,67%	0,22%
A	0,44%	0,17%
A-	-	5,31%
BBB+	10,22%	10,25%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### (e) Custòdia i risc de titularitat

Les funcions de l'Administrador fiduciari són proporcionar serveis de custòdia, supervisió i verificació d'actius pel que fa als actius del Fons i de cada Subfons de conformitat amb el que disposa el Reglament sobre OICVM. L'Administrador fiduciari també oferirà serveis de supervisió en relació amb els fluxos de caixa i subscripcions de cada Subfons.

L'Administrador fiduciari serà responsable davant el Subfons i els Partícips pertinents per les pèrdues que pateixi un instrument financer que tingui en custòdia (és a dir, els actius que s'exigeix mantenir en custòdia d'acord amb el Reglament sobre OICVM) o que estigui sota la custòdia de qualsevol subcustodi designat per l'Administrador fiduciari. No obstant això, l'Administrador fiduciari no serà responsable per les pèrdues patides per un instrument financer custodiat per l'Administrador fiduciari o per qualsevol subcustodi si pot provar que les pèrdues han sorgit com a resultat d'un esdeveniment extern més enllà del seu control raonable, les conseqüències del qual no es podrien haver evitat malgrat tots els esforços raonables per fer-ho. L'Administrador fiduciari també serà responsable davant el Subfons i seus Partícips en qüestió per totes les altres pèrdues que pateixin com a conseqüència de l'incompliment, sigui intencional o per negligència, de l'Administrador fiduciari de complir adequadament amb les seves obligacions de conformitat amb el Reglament sobre OICVM.

Tanmateix, val a dir que no totes les jurisdiccions tenen les mateixes regles i normatives que Irlanda pel que fa a la custòdia dels actius i el reconeixement dels interessos d'un beneficiari com un Subfons. Per això, en tals jurisdiccions, hi ha un risc que si un subcustodi fa fallida o es declara insolvent, la titularitat beneficiària dels actius del Subfons que tingui aquest subcustodi no pugui ser reconeguda. I, en conseqüència, els creditors del subcustodi poden buscar tenir recurs als actius del Subfons.

A aquestes jurisdiccions a les quals la titularitat beneficiària dels actius del Subfons es reconeix finalment, el Subfons pot patir demores i costos a l'hora de recuperar aquests actius. Els Subfons poden invertir en mercats en què els sistemes de custòdia o liquidació no estiguin del tot desenvolupats, com ara Rússia i Argentina; els actius d'un Subfons que es comercialitzen en aquests mercats i que han estat confiats a subcustodis, en els casos en què sigui necessari utilitzar a aquests subcustodis, poden estar exposats a riscos. En els casos en què l'Administrador fiduciari contracti un subcustodi, la responsabilitat dels actius del Subfons continuarà essent de l'Administrador fiduciari.

### (f) Risc de tipus d'interès

El risc de tipus d'interès és el risc que es dona quan el valor d'un instrument financer fluctua a causa de canvis en els tipus d'interès de mercat. Els Subfons poden invertir en valors remunerats, que poden estar exposats en particular al risc del tipus d'interès.

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els Subfons mantenen a 31 de desembre del 2021 (expressat en EUR) es mostra a continuació. L'anàlisi de sensibilitat es basa en la fluctuació del 5% sobre els tipus d'interès d'actius financers flotants només si totes les altres variables es mantenen constants. La sensibilitat del tipus d'interès anterior representa un resultat hipotètic i no pretén ser predictiu. Les condicions del mercat i, per tant, els tipus d'interès futurs, podrien variar de manera significativa del que s'ha suggerit.

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	13.857.872	-	-	13.857.872	-
USD	1.550.662.401	-	-	1.550.662.401	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
CHF	65.678.973	-	-	65.678.973	-
DKK	18.969.145	-	-	18.969.145	-
EUR	452.323.232	69.467.494	-	382.855.738	-
GBP	107.084.515	-	-	107.084.515	-
NOK	4.646.600	-	-	4.646.600	-
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	-	-	10.810.180	-
USD	4.644.177	-	-	4.644.177	-
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
EUR	262.736.481	-	-	262.736.481	-
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
EUR	153.674.873	-	-	153.674.873	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
EUR	67.896.452	-	-	67.896.452	-
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	19.677.875	-	-	19.677.875	-
CNH	8.317.762	-	-	8.317.762	-
EUR	52.437.561	-	-	52.437.561	-
HKD	82.321.706	-	-	82.321.706	-
IDR	8.329.819	-	-	8.329.819	-
INR	25.167.175	-	-	25.167.175	-
JPY	70.918.939	-	-	70.918.939	-
KRW	34.150.813	-	-	34.150.813	-
MYR	486.657	-	-	486.657	-
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	-
SGD	7.695.365	-	-	7.695.365	-
THB	1.989.535	-	-	1.989.535	-
TWD	30.964.300	-	-	30.964.300	-
USD	48.201.599	-	-	48.201.599	-
VND	2.210.214	-	-	2.210.214	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	1.358.429	-	-	1.358.429	-
BRL	13.270.098	-	-	13.270.098	-
CLP	1.821.607	-	-	1.821.607	-
CNH	23.482.221	-	-	23.482.221	-
EUR	51.245.378	-	-	51.245.378	-
HKD	115.757.847	-	-	115.757.847	-
HUF	2.958.743	-	-	2.958.743	-
IDR	12.864.231	-	-	12.864.231	-
INR	33.689.692	-	-	33.689.692	-
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	-	-	61.391.936	-
MXN	8.899.979	-	-	8.899.979	-
MYR	1.345.967	-	-	1.345.967	-
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	-
PLN	2.147.759	-	-	2.147.759	-
QAR	813.813	-	-	813.813	-
SGD	3.243.868	-	-	3.243.868	-
THB	7.433.850	-	-	7.433.850	-
TRY	637.810	-	-	637.810	-
TWD	49.524.686	-	-	49.524.686	-
USD	162.452.146	-	-	162.452.146	-
VND	1.089.802	-	-	1.089.802	-
ZAR	12.603.118	-	-	12.603.118	-
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
CAD	19.417.334	-	-	19.417.334	-
EUR	61.223.372	-	-	61.223.372	-
GBP	76.606.898	-	-	76.606.898	-
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	-
NOK	16.251.883	-	-	16.251.883	-
USD	261.126.460	-	-	261.126.460	-
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	-
CAD	32.637.480	-	-	32.637.480	-
EUR	296.478.238	-	-	296.478.238	-
GBP	15.157.325	-	-	15.157.325	-
HKD	11.632.188	-	-	11.632.188	-
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	-
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	-
USD	305.058.707	-	-	305.058.707	-

\* Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>					
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	-
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	-
DKK	2.921.873	-	-	2.921.873	-
EUR	134.612.878	-	-	134.612.878	-
GBP	32.606.534	-	-	32.606.534	-
HKD	4.964.604	-	-	4.964.604	-
JPY	31.523.191	-	-	31.523.191	-
USD	378.108.836	-	-	378.108.836	-
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	15.144.383	-	-	15.144.383	-
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	-
EUR	193.600.325	-	-	193.600.325	-
GBP	41.214.960	-	-	41.214.960	-
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	-
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	-
USD	265.578.404	-	-	265.578.404	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
EUR	241.139.819	-	-	241.139.819	-
GBP	5.437.638	-	-	5.437.638	-
JPY	12.305.049	-	-	12.305.049	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	-
TWD	16.965.562	-	-	16.965.562	-
USD	1.587.374.330	-	-	1.587.374.330	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
EUR	1.992.482.275	1.847.072.336	95.262.889	50.147.050	4.763.144
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	98.081.076	98.081.076	-	-	-
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
EUR	619.706.161	577.685.530	42.020.631	-	2.101.032
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	2.893.365	2.893.365	-	-	-
CAD	8.064.648	8.064.648	-	-	-
CNH	18.789.979	18.789.979	-	-	-
DKK	663.790	663.790	-	-	-
EUR	47.953.185	47.953.185	-	-	-
GBP	10.966.540	10.966.540	-	-	-
JPY	51.729.777	51.729.777	-	-	-
MXN	697.172	697.172	-	-	-
NOK	504.242	504.242	-	-	-
NZD	506.079	506.079	-	-	-
PLN	1.491.619	1.491.619	-	-	-
USD	102.389.387	100.639.371	1.750.016	-	87.501

\* Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
EUR	546.729.276	546.729.276	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.094.629	16.094.629	-	-	-
CAD	20.010.751	20.010.751	-	-	-
CNH	34.662.714	34.662.714	-	-	-
COP	369.243	369.243	-	-	-
DKK	829.385	829.385	-	-	-
EUR	221.155.527	206.537.762	14.617.765	-	730.888
GBP	61.082.501	41.030.878	20.051.623	-	1.002.581
HUF	130.781	130.781	-	-	-
IDR	7.106.939	7.106.939	-	-	-
JPY	42.048.213	42.048.213	-	-	-
KRW	2.926.334	2.926.334	-	-	-
MXN	3.085.768	3.085.768	-	-	-
MYR	6.399.275	6.399.275	-	-	-
NOK	231.942	231.942	-	-	-
NZD	3.134.947	3.134.947	-	-	-
PEN	1.190.722	1.190.722	-	-	-
PHP	1.357.268	1.357.268	-	-	-
PLN	531.695	531.695	-	-	-
RUB	4.224.923	4.224.923	-	-	-
SEK	1.392.425	1.392.425	-	-	-
USD	325.131.605	271.580.155	21.590.317	31.961.133	1.079.516
VND	878.583	878.583	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	10.694.092	-	-	10.694.092	-
BRL	1.921.849	-	-	1.921.849	-
CAD	29.788.785	-	-	29.788.785	-
CHF	38.369.102	-	-	38.369.102	-
DKK	5.099.648	-	-	5.099.648	-
EUR	210.271.794	-	-	210.271.794	-
GBP	79.898.258	-	-	79.898.258	-
HKD	27.219.393	-	-	27.219.393	-
HUF	749.081	-	-	749.081	-
IDR	1.309.830	-	-	1.309.830	-
JPY	80.376.450	-	-	80.376.450	-
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	-
NOK	3.347.406	-	-	3.347.406	-
SEK	18.502.314	-	-	18.502.314	-
SGD	1.417.227	-	-	1.417.227	-
THB	675.335	-	-	675.335	-
TWD	3.363.709	-	-	3.363.709	-
USD	1.273.608.107	-	-	1.273.608.107	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CNY	41.707.389	41.707.389	-	-	-
EUR	347.967.395	347.967.395	-	-	-
GBP	21.823.550	21.823.550	-	-	-
IDR	9.380.506	9.380.506	-	-	-
MXN	9.338.875	9.338.875	-	-	-
MYR	10.252.823	10.252.823	-	-	-
NZD	11.612.137	11.612.137	-	-	-
PEN	9.025.339	9.025.339	-	-	-
PHP	10.394.601	10.394.601	-	-	-
RUB	7.275.729	7.275.729	-	-	-
SGD	13.683.227	13.683.227	-	-	-
USD	82.678.087	61.392.127	-	21.285.960	-
VND	4.469.315	4.469.315	-	-	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	24.877.675	-	-	24.877.675	-
CAD	49.181.635	-	-	49.181.635	-
CHF	78.041.958	-	-	78.041.958	-
DKK	18.849.016	-	-	18.849.016	-
EUR	407.062.464	-	-	407.062.464	-
GBP	153.299.526	-	-	153.299.526	-
HKD	29.627.803	-	-	29.627.803	-
JPY	140.895.914	-	-	140.895.914	-
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	-
SEK	35.476.600	-	-	35.476.600	-
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	-
USD	2.036.294.929	-	-	2.036.294.929	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	5.781.607	5.781.607	-	-	-
CAD	15.599.962	15.599.962	-	-	-
EUR	194.948.795	130.540.384	46.875.830	17.532.581	2.343.792
GBP	14.529.826	14.529.826	-	-	-
JPY	28.188.830	20.465.549	-	7.723.281	-
NOK	1.740.484	1.740.484	-	-	-
SEK	3.599.248	999.693	-	2.599.555	-
USD	212.419.617	107.603.164	-	104.816.453	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
AUD	1.535.122	1.535.122	-	-	-
CAD	5.607.607	5.607.607	-	-	-
EUR	144.636.489	134.120.760	10.515.729	-	525.786
GBP	9.427.888	9.427.888	-	-	-
JPY	22.687.015	22.687.015	-	-	-
NOK	1.243.203	1.243.203	-	-	-
SEK	399.877	399.877	-	-	-
USD	59.783.949	56.744.236	-	3.039.713	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
EUR	186.109.183	106.126.229	67.435.079	12.547.875	3.371.754
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
EUR	1.035.480.966	209.897.605	700.136.361	125.447.000	35.006.818

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els Subfons mantenen a 31 de desembre del 2020 (expressat en EUR) es mostra a continuació. L'anàlisi de sensibilitat es basa en la fluctuació del 5% sobre els tipus d'interès d'actius financers flotants només si totes les altres variables es mantenen constants. La sensibilitat del tipus d'interès anterior representa un resultat hipotètic i no pretén ser predictiu. Les condicions del mercat i, per tant, els tipus d'interès futurs, podrien variar de manera significativa del que s'ha suggerit.

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers □ a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	64.459.298	-	-	64.459.298	-
USD	1.584.200.741	-	-	1.584.200.741	-
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
CHF	86.201.476	-	-	86.201.476	-
DKK	23.628.176	-	-	23.628.176	-
EUR	403.886.061	-	-	403.886.061	-
GBP	159.671.998	-	-	159.671.998	-
NOK	5.245.834	-	-	5.245.834	-
SEK	28.985.635	-	-	28.985.635	-
USD	2.072.681	-	-	2.072.681	-
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
EUR	222.428.271	-	-	222.428.271	-
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
EUR	150.077.282	-	-	150.077.282	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
EUR	75.013.977	-	-	75.013.977	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	24.576.637	-	-	24.576.637	-
CNH	7.197.251	-	-	7.197.251	-
EUR	96.317.473	-	-	96.317.473	-
HKD	99.280.432	-	-	99.280.432	-
IDR	8.598.678	-	-	8.598.678	-
INR	25.557.547	-	-	25.557.547	-
JPY	100.401.141	-	-	100.401.141	-
KRW	37.534.432	-	-	37.534.432	-
MYR	1.552.951	-	-	1.552.951	-
PHP	951.557	-	-	951.557	-
SGD	3.631.955	-	-	3.631.955	-
THB	2.495.813	-	-	2.495.813	-
TWD	35.473.223	-	-	35.473.223	-
USD	29.943.466	-	-	29.943.466	-
VND	1.537.690	-	-	1.537.690	-
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	1.118.990	-	-	1.118.990	-
BRL	11.600.785	-	-	11.600.785	-
CLP	182.808	-	-	182.808	-
CNH	28.699.929	-	-	28.699.929	-
EUR	39.377.279	-	-	39.377.279	-
HKD	96.749.139	-	-	96.749.139	-
HUF	3.071.024	-	-	3.071.024	-
IDR	10.860.364	-	-	10.860.364	-
INR	24.241.164	-	-	24.241.164	-
KRW	76.364.425	-	-	76.364.425	-
MXN	4.308.632	-	-	4.308.632	-
MYR	5.404.181	-	-	5.404.181	-
PHP	1.514.688	-	-	1.514.688	-
PLN	1.946.153	-	-	1.946.153	-
QAR	937.940	-	-	937.940	-
THB	5.942.752	-	-	5.942.752	-
TRY	600.227	-	-	600.227	-
TWD	47.522.961	-	-	47.522.961	-
USD	182.396.711	-	-	182.396.711	-
ZAR	11.129.753	-	-	11.129.753	-
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
BRL	5.842.289	-	-	5.842.289	-
CAD	12.256.401	-	-	12.256.401	-
EUR	33.129.886	-	-	33.129.886	-
GBP	26.622.147	-	-	26.622.147	-
HKD	4.491.617	-	-	4.491.617	-
NOK	8.909.673	-	-	8.909.673	-
USD	145.743.618	-	-	145.743.618	-

\* Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	13.992.368	-	-	13.992.368	-
CAD	8.445.590	-	-	8.445.590	-
EUR	126.660.797	-	-	126.660.797	-
GBP	23.169.759	-	-	23.169.759	-
HKD	25.685.286	-	-	25.685.286	-
JPY	80.033.656	-	-	80.033.656	-
KRW	3.244.401	-	-	3.244.401	-
MXN	898.468	-	-	898.468	-
SEK	12.236.049	-	-	12.236.049	-
USD	575.795.821	-	-	575.795.821	-
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*</b>					
BRL	5.771.300	-	-	5.771.300	-
CHF	53.195.988	-	-	53.195.988	-
DKK	4.003.488	-	-	4.003.488	-
EUR	88.620.825	-	-	88.620.825	-
GBP	57.587.802	-	-	57.587.802	-
HKD	14.923.233	-	-	14.923.233	-
HUF	3.777.614	-	-	3.777.614	-
JPY	27.494.599	-	-	27.494.599	-
SEK	15.945.422	-	-	15.945.422	-
USD	415.521.340	-	-	415.521.340	-
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*</b>					
AUD	11.948.123	-	-	11.948.123	-
CAD	8.466.551	-	-	8.466.551	-
CHF	10.360.067	-	-	10.360.067	-
EUR	91.721.985	-	-	91.721.985	-
GBP	24.613.719	-	-	24.613.719	-
HKD	15.208.422	-	-	15.208.422	-
JPY	34.589.556	-	-	34.589.556	-
SGD	6.148.075	-	-	6.148.075	-
USD	222.403.353	-	-	222.403.353	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*</b>					
EUR	189.398.836	-	-	189.398.836	-
HKD	8.420.255	-	-	8.420.255	-
KRW	26.772.137	-	-	26.772.137	-
TWD	42.511.427	-	-	42.511.427	-
USD	1.098.630.187	-	-	1.098.630.187	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
EUR	1.497.263.784	1.273.086.877	138.305.377	85.871.530	6.915.269
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	62.816.011	62.816.011	-	-	-

\* Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
EUR	532.446.367	488.343.066	44.103.301	-	2.205.165
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	3.052.807	3.052.807	-	-	-
CAD	3.039.996	3.039.996	-	-	-
DKK	259.227	259.227	-	-	-
EUR	41.912.598	41.912.598	-	-	-
GBP	5.054.092	5.054.092	-	-	-
JPY	41.086.876	41.086.876	-	-	-
MXN	1.011.443	1.011.443	-	-	-
NOK	252.550	252.550	-	-	-
NZD	354.907	354.907	-	-	-
PLN	769.835	769.835	-	-	-
USD	69.454.053	68.716.620	737.433	-	36.872
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
EUR	563.352.723	561.776.486	-	1.576.237	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.373.983	16.373.983	-	-	-
CAD	21.090.131	21.090.131	-	-	-
DKK	1.377.552	1.377.552	-	-	-
EUR	183.572.763	165.787.667	17.785.096	-	889.255
GBP	54.112.211	32.034.308	22.077.903	-	1.103.895
HUF	161.152	161.152	-	-	-
IDR	7.570.014	7.570.014	-	-	-
JPY	52.723.794	52.723.794	-	-	-
KRW	2.110.254	2.110.254	-	-	-
MXN	8.504.168	8.504.168	-	-	-
MYR	4.910.004	4.910.004	-	-	-
NOK	236.836	236.836	-	-	-
NZD	5.577.084	5.577.084	-	-	-
PEN	303.579	303.579	-	-	-
PHP	967.798	967.798	-	-	-
PLN	584.218	584.218	-	-	-
RUB	3.386.035	3.386.035	-	-	-
SEK	1.751.277	1.751.277	-	-	-
THB	2.754.036	2.754.036	-	-	-
USD	309.756.015	270.955.179	23.976.953	14.823.883	1.198.848
VND	806.231	806.231	-	-	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	16.684.905	-	-	16.684.905	-
BRL	1.411.392	-	-	1.411.392	-
CAD	28.104.345	-	-	28.104.345	-
CHF	20.218.020	-	-	20.218.020	-
DKK	5.910.800	-	-	5.910.800	-
EUR	233.363.738	-	-	233.363.738	-
GBP	60.049.195	-	-	60.049.195	-
HKD	28.617.715	-	-	28.617.715	-
HUF	915.915	-	-	915.915	-
JPY	64.720.892	-	-	64.720.892	-
KRW	10.997.188	-	-	10.997.188	-
MXN	187.502	-	-	187.502	-
SEK	9.775.142	-	-	9.775.142	-
SGD	1.465.386	-	-	1.465.386	-
THB	473.179	-	-	473.179	-
TWD	1.898.524	-	-	1.898.524	-
USD	884.468.484	-	-	884.468.484	-
ZAR	704.606	-	-	704.606	-
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
CNY	4.274.532	4.274.532	-	-	-
CZK	4.854.826	4.854.826	-	-	-
EUR	371.931.000	371.931.000	-	-	-
GBP	12.150.985	12.150.985	-	-	-
IDR	8.860.262	8.860.262	-	-	-
JPY	8.905.382	8.905.382	-	-	-
MXN	4.244.314	4.244.314	-	-	-
MYR	10.388.461	10.388.461	-	-	-
NOK	10.718.542	10.718.542	-	-	-
NZD	12.447.341	12.447.341	-	-	-
PEN	11.265.192	11.265.192	-	-	-
PHP	11.243.797	11.243.797	-	-	-
RUB	4.935.605	4.935.605	-	-	-
SGD	5.059.629	5.059.629	-	-	-
THB	4.766.908	4.766.908	-	-	-
USD	77.301.160	57.656.188	-	19.644.972	-
VND	4.101.265	4.101.265	-	-	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	41.679.315	14.471.854	-	27.207.461	-
CAD	46.131.139	32.631.097	-	13.500.042	-
CHF	44.619.634	-	-	44.619.634	-
DKK	23.397.176	-	-	23.397.176	-
EUR	299.523.797	-	-	299.523.797	-
GBP	124.929.154	40.896.156	-	84.032.998	-
HKD	16.861.227	-	-	16.861.227	-
JPY	157.093.616	-	-	157.093.616	-
NOK	11.485.028	-	-	11.485.028	-
SEK	29.175.939	-	-	29.175.939	-
SGD	2.653.686	-	-	2.653.686	-
USD	1.703.261.496	52.211.169	-	1.651.050.327	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>						
AUD	3.725.832	3.725.832	-	-	-	
CAD	12.953.321	12.953.321	-	-	-	
EUR	169.974.318	116.799.210	38.376.430	14.798.678	1.918.822	
GBP	13.211.789	13.211.789	-	-	-	
JPY	28.211.849	21.450.549	-	6.761.300	-	
SEK	2.819.498	1.067.537	-	1.751.961	-	
USD	163.923.971	86.459.469	-	77.464.502	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	1.635.929	1.635.929	-	-	-	
CAD	5.513.731	5.513.731	-	-	-	
EUR	134.313.605	129.327.786	4.985.819	-	249.291	
GBP	9.087.758	9.087.758	-	-	-	
JPY	19.929.472	19.929.472	-	-	-	
SEK	427.015	427.015	-	-	-	
USD	50.009.671	47.102.016	-	2.907.655	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	177.149.419	102.592.344	52.956.025	21.601.050	2.647.801	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	641.503.010	142.042.964	376.869.246	122.590.800	18.843.462	
Les taules següents representen els càlculs mitjans ponderats de tots els Subfons que mantenien valors de renda fixa a 31 de desembre del 2021 i a 31 de desembre del 2020. La mitjana ponderada es calcula utilitzant valors nominals.						
Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
EUR	-	-	0,06	-	23	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>						
EUR	1,43	1,55	0,87	0,94	318	342
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>						
EUR	0,16	1,81	0,51	0,69	186	252
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>						
EUR	0,45	0,80	3,16	3,70	1.154	1.351

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	0,05	-	0,04	-	14	-
EUR	-	-	0,01	0,01	5	5
GBP	-	-	-	-	1	1
JPY	0,07	0,11	1,36	1,75	498	640
NOK	-	-	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-	-	-
USD	-	-	0,03	0,04	12	13
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
EUR	1,37	1,62	10,82	10,86	3.950	3.964
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	-	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	0,02	-	6	-
COP	0,09	-	0,10	-	38	-
EUR	-	-	0,02	0,01	9	5
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	-	-	-	1	1
IDR	5,16	6,00	7,61	6,95	2.778	2.535
JPY	0,01	0,01	0,48	0,59	174	215
KRW	0,04	0,03	0,25	0,18	90	66
PHP	-	-	-	-	1	1
RUB	0,01	0,01	0,02	0,01	9	4
SEK	-	-	-	-	1	-
THB	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,04	0,03	13	12
VND	0,42	0,41	0,26	0,40	94	147
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
CNY	-	-	0,01	-	3	-
CZK	-	-	-	-	-	1
EUR	-	-	0,03	0,02	12	7
IDR	3,48	3,48	4,65	3,27	1.698	1.194
JPY	-	-	-	0,13	-	48
NOK	-	-	-	-	-	1
PHP	0,01	0,01	0,01	0,01	4	5
RUB	0,02	0,01	0,02	0,01	9	3
SGD	-	-	-	-	1	-
THB	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	-	-	2	1
VND	1,17	1,18	0,72	1,15	261	420

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2021	Des. 2020
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>						
AUD	-	0,67	-	0,05	-	19
CAD	-	0,32	-	0,22	-	80
GBP	-	0,65	-	0,12	-	45
USD	-	0,71	-	0,13	-	46
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>						
AUD	0,03	0,01	0,08	0,02	30	9
CAD	0,05	-	0,17	0,05	63	20
EUR	0,23	0,02	1,41	0,45	513	164
GBP	0,01	0,01	0,07	0,02	25	6
JPY	4,05	1,05	4,98	2,14	1.819	782
NOK	0,02	-	0,03	-	12	-
SEK	0,02	-	0,07	0,02	26	9
USD	0,34	0,07	0,56	0,15	203	53
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	-	-	0,01	0,01	2	3
CAD	-	0,01	0,04	0,06	16	21
EUR	0,03	0,04	0,52	0,65	188	236
GBP	-	0,01	0,02	0,02	8	9
JPY	1,51	1,70	1,94	3,07	707	1.120
NOK	0,01	-	0,01	-	2	-
SEK	-	-	0,01	0,01	3	4
USD	0,05	0,05	0,18	0,16	66	60
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	2,07	2,14	7,38	7,63	2.694	2.785
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1,30	1,95	1,41	0,64	515	233

### (g) Valor raonable de mercat dels actius i passius financers

Tots els actius i passius financers del Subfons s'inclouen en els estats financers consolidats al seu valor just.

### (h) Risc de mercats emergents

A causa de la naturalesa de països en desenvolupament en els quals els Subfons poden invertir, els seus mercats són igualment de naturalesa en vies de desenvolupament. En conseqüència, aquests mercats poden no tenir prou liquidat i els graus de volatilitat en els moviments de preus pot ser superior a aquells que tenen lloc a mercats i economies més desenvolupades. A més, les normes d'informació i les pràctiques del mercat poden no proporcionar el mateix grau d'informació que seria generalment aplicable internacionalment i, per tant, pot fer que augmenti el risc. A més, un emissor pot incomplir els pagaments i, en aquestes circumstàncies, això podria significar que els inversors no rebin la liquidació o, d'altra manera, la quantitat invertida inicialment.

Com que els Subfons poden invertir en mercats en què els sistemes de custòdia o liquidació no estiguin del tot desenvolupats, els actius dels Subfons que es comercialitzin en aquests mercats i que han estat confiats a subcustodis, en els casos en què sigui necessari utilitzar aquests subcustodis, poden estar exposats a riscos. En els casos en què l'Administrador fiduciari contracti un subcustodi, la responsabilitat dels actius del Subfons continuarà essent de l'Administrador fiduciari.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers (continuació)

### (i) Risc d'impagament

Alguns Subfons poden invertir en valors amb una baixa qualitat creditícia (tant si han rebut una qualificació com si no) fet que els podria exposar a un risc de crèdit més gran que no pas els Subfons que no inverteixen en aquest tipus de valors. El fet que la qualitat de certs valors que integrin la cartera d'un Subfons sigui més baixa o que no es disposi de qualificació en altres casos reflecteix una major probabilitat que la capacitat de l'emissor a l'hora de fer front al pagament dels interessos i del principal es vegi afectada per canvis adversos en la situació financera l'emissor, la conjuntura econòmica general, o de tots dos alhora, així com per una pujada imprevista dels tipus d'interès. Aquests valors comporten un nivell més alt de risc d'impagament que podria incidir en el valor del capital invertit.

### (j) Risc associat a les operacions de préstec de valors

Alguns Subfons poden formalitzar contractes de préstec de valors. En aquest cas, els partícips han de tenir present que, tal com passa amb qualsevol modalitat de crèdit, hi haurà un risc de demora i de devolució. Si el prestatari dels valors passés problemes financers o no pogués fer front a les obligacions d'algunes operacions de préstec de valors, s'executarà la garantia rebuda. El valor de la garantia rebuda haurà de ser sempre igual o superior al valor dels títols cedits en préstec. Si el mercat repuntés sobtadament a l'alça, el valor de la garantia podria caure per sota del valor dels títols cedits. Per a més informació sobre les operacions de préstec de valors, vegeu la nota 19.

### (k) Risc associat a la taxa de rendibilitat

En el cas que un Subfons hagi de pagar una taxa de rendibilitat, aquesta es calcularà prenent, com a base, les plusvàlues i minusvàlues netes, tant materialitzades com latents, al tancament del període de resultats. A conseqüència d'això, cal que es paguin comissions en funció de resultats sobre plusvàlues latents que posteriorment mai es materialitzin.

A més, el pagament, a la Societat gestora, d'una taxa de rendibilitat basada en la rendibilitat d'un Subfons podria incentivar la Societat gestora a fer que aquest Subfons fes inversions més especulatives del que haurien estat en un altre cas. La Societat gestora tindrà capacitat de decidir sobre la seqüència temporal i els termes en què es conclouin les operacions del Subfons, de manera que podria tenir un incentiu d'organitzar aquestes operacions amb l'objectiu de maximitzar les seves comissions. Consulteu la nota 8 per obtenir detalls sobre les taxes de rendibilitat.

### (l) Risc d'opcions i futurs

Mitjançant l'ús de futurs i opcions, la Societat gestora pot instrumentar diferents estratègies de cartera per compte dels Subfons. A causa de la naturalesa dels futurs, tots els Subfons mantindran, amb els operadors per compte d'altri amb els quals tingui una posició oberta, els diners en efectiu necessaris per atendre els requisits de dipòsit en garantia. En el cas que es doni la fallida o la insolvència de l'operador, no es pot garantir que aquests imports es tornin al Subfons corresponent. A l'execució d'una opció, els Subfons podrien pagar una prima a la contrapart. En cas d'insolvència o fallida de la contrapart, podria perdre aquesta prima, a més de qualsevol plusvàlua latent si el contracte està «in the money», és a dir, si la diferència entre preu d'exercici i el preu de mercat és favorable per al Subfons tenidor de l'opció.

### (m) Risc de contrapart

Cada Subfons presentarà una exposició creditícia davant de les seves contraparts en funció de les posicions en permutes financeres, opcions, transaccions de recompra i contractes a termini sobre divises i altres contractes que mantingui el Subfons. Si una contrapart incompleix les seves obligacions i, de resultes d'això, el Subfons no pot exercir o pateix demores en l'exercici dels drets incorporats als actius de la seva cartera, el Subfons podria experimentar una disminució del valor de les seves posicions o una pèrdua d'ingressos, o tenir despeses associades a la invocació dels seus drets. Els detalls de les qualificacions creditícies de la contrapart es mostren a la secció Risc de crèdit.

### (n) Risc pandèmic

Amb la globalització, la urbanització i el canvi ambiental, els brots de malalties infeccioses i les epidèmies s'han convertit en amenaces mundials que requereixen una resposta col·lectiva.

A més de la càrrega important que suposa per als sistemes sanitaris, una pandèmia té conseqüències econòmiques importants per als països afectats. Les pandèmies són actualment un factor de risc per a totes les indústries. Provoquen riscos materials amb el potencial d'afectar totes les línies d'inversió a través dels impactes en els mercats financers i la interrupció del negoci. Els impactes poden ser tant directes com indirectes, per exemple, la interrupció de la cadena de subministrament, les noves formes de treball i els canvis en el comportament dels clients. A més a més, apareixen el risc de mercat i l'augment de la volatilitat a causa de l'impacte macroeconòmic dels tancaments i confinaments successius.

### (o) Risc del país

El risc que les condicions i els esdeveniments econòmics, socials i polítics en un país estranger afectin el valor actual o previst d'un fons. El risc de país pot reduir el rendiment esperat dels instruments financers que s'emeten en aquests països, o per part de les empreses que fan negocis o tenen exposició en aquests països.

Tot i que hi ha disponible protecció contra alguns riscos de país com la cobertura, d'altres riscos derivats de la inestabilitat política, com la recent invasió russa d'Ucraïna (incloses sancions econòmiques dures, congelació d'actius, risc d'impagament sobirà i exclusió de les principals institucions financeres de Swift) tenen el potencial de tenir riscos catastròfics en un fons.

És important tenir present que els Subfons estan exposats a una varietat de riscos addicionals als que s'han descrit. Per a més informació i una descripció no exhaustiva dels factors de risc, consulteu la secció del Fullet informatiu del Fons titulada «Factors de risc».

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets

(expressat en EUR)

<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>	<b>Des. 2019</b>
Actiu net	1.618.638.558	1.679.350.894	1.719.513.168
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	15,463	11,604	11,181
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	15,883	13,041	11,946
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	19,488	14,714	14,238
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	30,400	25,018	23,013

<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>	<b>Des. 2019</b>
Actiu net	730.510.466	831.106.814	955.605.682
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,373	5,335	5,847
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	8,905	7,579	8,245
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,566	8,873	9,776
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	16,816	14,348	15,694

<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>	<b>Des. 2019</b>
Actiu net	269.987.056	224.142.078	258.803.459
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,163	4,647	5,096
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,369	7,845	8,649

<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>	<b>Des. 2019</b>
Actiu net	158.374.920	157.061.076	154.912.119
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,574	6,666	6,440
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,058	12,446	12,075

<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>	<b>Des. 2019</b>
Actiu net	68.992.345	74.584.326	89.514.494
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,244	6,378	7,266
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	15,292	13,531	15,496

<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>	<b>Des. 2019</b>
Actiu net	403.551.777	493.803.787	542.035.245
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,465	8,166	7,403
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	8,101	7,957	7,048
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,867	10,527	9,588
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	15,562	15,345	13,643



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	581.443.273	582.629.124	581.300.865
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	9,710	9,620	9,341
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	21,010	20,915	20,394

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	460.164.011	247.491.607	201.457.379
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,830	4,143	6,602
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,992	7,851	12,576

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	789.963.067	886.801.162	788.745.472
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	11,201	9,328	8,362
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	21,959	18,362	16,546

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	638.114.707	717.031.276	675.252.768
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,972	5,988	6,163
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,043	12,112	12,532

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	577.664.939	431.827.994	490.242.614
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,433	3,497	4,137
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	8,374	6,625	7,879

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	1.921.141.379	1.406.248.281	885.775.489
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	10,466	8,379	6,003
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	24,292	19,528	14,063

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	2.035.876.871	1.535.186.535	1.076.128.921
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,731	6,759	6,765
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,364	12,428	12,454

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	98.287.933	63.901.330	62.642.895
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,731	4,436	4,810
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,412	8,835	9,591

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	654.789.750	553.058.087	602.796.217
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,975	7,035	7,069
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,562	4,606	4,633
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,166	12,298	12,383
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,756	8,859	8,929

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	257.436.716	172.663.887	174.654.479
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,174	5,077	5,307
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,860	4,797	5,045
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	6,088	6,223	6,285
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «B»	4,444	4,574	4,645
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,082	9,914	10,384
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,485	9,382	9,888
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	10,567	10,834	10,975
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «B»	8,569	8,841	9,002

	CHALLENGE EURO BOND FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	577.308.378	579.604.809	530.900.981
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	10,244	10,762	10,363
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	6,527	6,909	6,706
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	17,703	18,639	17,978
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	12,234	12,977	12,611

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	803.502.821	707.466.485	588.196.142
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,480	6,388	6,399
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	5,651	5,642	5,725
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	8,483	8,740	8,502
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «B»	6,011	6,271	6,179
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,626	12,465	12,513
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	11,076	11,066	11,245
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	14,497	14,974	14,588
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «B»	11,211	11,726	11,561

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	1.873.010.402	1.443.238.154	1.208.687.642
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	12,008	9,658	9,453
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	11,937	10,220	9,573
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	15,172	12,223	12,004
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	22,816	19,581	18,389

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	614.708.313	584.534.511	571.065.973
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,300	5,331	5,114
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	5,135	5,204	5,043
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,003	12,083	11,608
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,808	9,947	9,651

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	3.091.193.468	2.662.615.337	2.537.965.074
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	16,256	12,969	13,289

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	526.749.630	442.843.974	402.111.300
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	17,056	15,065	14,954

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	288.732.186	260.053.691	242.997.478
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	14,528	14,479	14,447

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	211.316.069	200.815.393	189.308.586
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	12,073	12,093	12,069

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5			
	Des. 2021	Des. 2020	Des. 2019
Actiu net	1.165.847.756	696.760.045	677.886.920
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	9,741	9,822	9,844

## Nota 18 – Inventaris de cartera

La distribució geogràfica dels Inventaris de cartera s'ha elaborat tenint en compte el lloc on està registrada l'empresa emissora.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 19 – Préstec de valors

Durant l'exercici tancat el 31 de desembre de 2021, hi va haver un programa de préstec de valors amb Brown Brothers Harriman i Goldman Sachs Group, Inc. Goldman Sachs Group, Inc. va deixar de ser agent de préstec de valors amb efecte el 30 d'agost de 2021.

El 31 de desembre del 2021, els Subfons següents tenen en vigor contractes de préstec de valors amb Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution*
CHALLENGE European Equity Fund	CHALLENGE Euro Income Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund	CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund	CHALLENGE Euro Bond Fund
CHALLENGE Spain Equity Fund	CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund	CHALLENGE International Equity Fund
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	CHALLENGE Solidity & Return
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 2
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 3
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 5

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

El 31 de desembre del 2021, el valor de les participacions en préstecs per part del Fons pujava a 24.563.962 euros (31 de desembre del 2020: 29.785.630 euros) i el valor en garantia mantingut pel Fons en relació amb aquestes participacions pujava a 26.710.674 euros (31 de desembre del 2020: 31.654.622 euros). A 31 de desembre de 2021, només els Subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.229.183	2.341.643
<b>Total</b>	<b>2.229.183</b>	<b>2.341.643</b>

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	797.657	1.141.627
<b>Total</b>	<b>797.657</b>	<b>1.141.627</b>

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	86.691	107.255
Citigroup Global Markets Limited	553.704	584.299
JP Morgan Securities Plc	2.235.287	2.692.961
Merrill Lynch International	20.209	21.670
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.950.141	2.289.975
UBS AG	897.638	946.257
<b>Total</b>	<b>5.743.670</b>	<b>6.642.417</b>

### CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	457.834	480.892
UBS AG	347.328	365.262
<b>Total</b>	<b>805.162</b>	<b>846.154</b>

### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION\*

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
UBS AG	8.365.819	8.784.401
<b>Total</b>	<b>8.365.819</b>	<b>8.784.401</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION\*

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	122.520	128.801
Merrill Lynch International	102.369	107.669
<b>Total</b>	<b>224.889</b>	<b>236.470</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	231.066	242.620
Credit Suisse International	58.268	61.234
UBS AG	1.017.833	1.068.838
<b>Total</b>	<b>1.307.167</b>	<b>1.372.692</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Credit Suisse International	5.090.415	5.345.270
<b>Total</b>	<b>5.090.415</b>	<b>5.345.270</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Qualsevol ingrés net guanyat (de préstecs de valors) per cada Subfons s'inclou a l'apartat d'altres ingressos i es mostra net (90%) de qualsevol despesa menor (10%) en relació amb el fet d'haver obtingut aquests guanys, si escau.

Les taules següents desglossen els beneficis nets obtinguts (a partir del préstec de valors) i els costos directes i indirectes associats amb el préstec de valors que va percebre cada Subfons per als exercicis finalitzats el 31 de desembre del 2021 i el 31 de desembre del 2020.

### 31 de desembre del 2021

Denominació del Subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costs indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	3.342	1.927	1.415	334	-
CHALLENGE European Equity Fund	46.494	6.278	40.216	4.650	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	202.538	16.859	185.679	20.254	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.747	(1.747)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	35.491	6.516	28.975	3.549	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.538	1.962	2.576	453	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.028	2.194	24.834	2.703	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	9.930	3.627	6.303	993	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	10.210	2.182	8.028	1.021	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	49.192	4.186	45.006	4.919	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	36.993	2.357	34.636	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	358	1.768	(1.410)	36	-
CHALLENGE Euro Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	70	600	(530)	7	-
CHALLENGE International Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Equity Fund	88.443	8.457	79.986	8.844	-
CHALLENGE Solidity & Return	1.584	-	1.584	158	-
CHALLENGE Provident Fund 1	9.524	794	8.730	953	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.527	2.355	(828)	153	-
CHALLENGE Provident Fund 3	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	600	(600)	-	-
<b>Total</b>	<b>527.262</b>	<b>66.809</b>	<b>460.453</b>	<b>52.726</b>	-

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

31 de desembre del 2020

Denominació del Subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costs indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	24.954	1.847	23.107	2.495	-
CHALLENGE European Equity Fund	88.049	8.872	79.177	8.805	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	229.567	22.322	207.245	22.957	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	53.776	1.904	51.872	5.378	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.969	4.563	1.406	597	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	10.877	2.531	8.346	1.088	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	6.232	2.567	3.665	623	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	30.428	2.486	27.942	3.043	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	6.582	1.908	4.674	658	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	93.905	2.146	91.759	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	37.100	2.140	34.960	3.710	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	124.444	2.567	121.877	12.444	-
CHALLENGE International Equity Fund	101.193	8.555	92.638	10.119	-
CHALLENGE Provident Fund 1	117.686	3.663	114.023	11.769	-
CHALLENGE Provident Fund 2	35.189	2.395	32.794	3.519	-
<b>Total</b>	<b>965.951</b>	<b>70.466</b>	<b>895.485</b>	<b>96.596</b>	<b>-</b>

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Tingueu en compte que els costos incorreguts en aquest període no només s'han generat durant aquest, sinó que en part provenen del període anterior, on els volums poden haver estat més grans.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 20 – Comissions de gestió suportades per inversions en altres Fons

Cal tenir present que quan la Societat gestora hagi negociat una retrocessió de la comissió de gestió suportada per inversions en altres Fons, aquesta retrocessió s'abonarà directament al Subfons CHALLENGE corresponent.

<b>CHALLENGE North American Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*^	0,50%
Mediolanum Fondcuenta FI*^	1,00%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
<b>CHALLENGE European Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Memnon Fund - European	0,44%
<b>CHALLENGE Germany Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Allianz German Equity	0,95%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
<b>CHALLENGE Pacific Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,85%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
<b>CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
<b>CHALLENGE Energy Equity Evolution**</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
<b>CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution**</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
<b>CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
<b>CHALLENGE Technology Equity Evolution**</b>	<b>Comissió de gestió</b>
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
<b>CHALLENGE International Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%
<b>CHALLENGE Solidity &amp; Return</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

\* D'acord amb la nota 22, és una part vinculada.

\*\* Canvi de denominació del subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

^ Classes de participació diferents: els tipus no són els mateixos.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 21 – Distribucions de resultats

Els dividendes s'han declarat amb data exdividend de 21 de gener del 2021, de 16 d'abril del 2021, de 16 de juliol del 2021 i de 15 d'octubre del 2021 entre els partícips dels Subfons següents:

Denominació del Subfons (EUR)	15 de gener del 2021			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Denominació del Subfons (EUR)	16 d'abril del 2021			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036

Denominació del Subfons (EUR)	16 de juliol del 2021			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Denominació del Subfons (EUR)	15 d'octubre del 2021			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,034	0,035

El fons ha dut a terme una compensació de rendiments. És una pràctica comptable per la qual es prorrategen els rendiments acció per acció per intentar reduir l'efecte de l'operativa dels Partícips (en forma de subscripcions i reemborsaments) sobre el nivell de repartiments i, en conseqüència, sobre les distribucions de resultats.

## Nota 22 – Operacions amb parts vinculades

La secció 33 de la NIF 102, «Informació que s'ha de proporcionar sobre parts vinculades», requereix la publicació d'informació relacionada amb les operacions materials formalitzades amb parts que es consideren vinculades a l'entitat que publica la informació.

Es considera que Mediolanum International Funds Limited és una part vinculada. A la nota 7 es detallen les taxes pagades pel fons a aquesta entitat i les taxes de rendibilitat es detallen de manera separada a la nota 8. Els detalls dels ingressos obtinguts a partir de les activitats de préstec de valors operats per Mediolanum International Funds Limited es detallen per separat a la nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi i Tenax Capital Limited es consideren societats gestores delegades d'inversions amb parts vinculades les Comissions de gestió d'inversions de les quals són a càrrec de la societat gestora.

Les comissions abonades pel Fons a aquestes entitats es desglossen per separat als inventaris de cartera. Les operacions significatives amb parts vinculades es recullen a l'inventari de canvis importants a la cartera.

Les comissions de gestió liquidades pels Fons que són parts vinculades en les quals el Fons inverteix s'indiquen a la nota 20.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 22 – Operacions amb parts vinculades (continuació)

Les següents entitats del Grup Mediolanum compten amb inversions en el Fons: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi i Banca Mediolanum - GPF. En conjunt, aquestes entitats tenien un 76,88% dels actius del Fons a 31 de desembre del 2021 (a 31 de desembre del 2020: 79,47%). El desglossament de la participació de cada entitat a 31 de desembre de 2021 i 31 de desembre de 2020 és el següent:

Mediolanum Group entities	Percentatge dels actius del fons	
	Des. 2021	Des. 2020
Mediolanum Vita S.p.A.	72,71	75,01
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,79	3,20
Mediolanum Gestione Fondi	1,04	1,05
Banca Mediolanum - GPF	0,34	0,21
<b>Total</b>	<b>76,88</b>	<b>79,47</b>

Els principals responsables de gestió i els seus familiars propers posseïen un 0,12% dels actius del Fons a 31 de desembre del 2021 (a 31 de desembre del 2020: 0,11%).

Les Entitats comercialitzadores següents, nomenades per Mediolanum International Funds Limited, són parts vinculades: Banca Mediolanum S.p.A. i Banco Mediolanum S.A.. En la seva qualitat d'Entitats comercialitzadores, són nomenats per comercialitzar el Fons entre clients d'Itàlia i Espanya, respectivament.

En els casos en què l'intermediari o l'emissor eren parts vinculades, la Societat gestora va fer certes operacions en nom del Fons.

Les parts següents també entren dins de la definició de parts vinculades:

- i. Administradors de Mediolanum International Funds Limited i Banca Mediolanum S.p.A.
- ii. Banca Mediolanum S.p.A, ja que la tresoreria es diposita a Banca Mediolanum S.p.A.; i
- iii. Els principals responsables de gestió de Mediolanum International Funds Limited i Banca Mediolanum S.p.A.

Andrew Bates era administrador de la societat gestora a 28 d'abril del 2021. Andrew Bates és consultor a Dillon Eustace. Dillon Eustace era considerada com a part vinculada durant l'exercici en virtut de la feina que hi desenvolupava Andrew Bates. Els honoraris legals pagats a Dillon Eustace fins al 28 d'abril del 2021 van pujar a 21.461 euros (31 de desembre del 2020: 31.194 euros).

Furio Pietribiasi és Administrador de la Societat gestora i és Administrador no executiu de Tenax Capital Limited, Societat gestora d'inversions delegada de CHALLENGE Financial Equity Evolution. La Societat gestora i Tenax Capital Limited es consideren parts vinculades en virtut de la direcció comuna del Sr. Furio Pietribiasi.

Furio Pietribiasi és accionista de Globe Refund GB, que és l'agent de reclamació d'impostos designat i Globe Refund GB es considera part vinculada en virtut d'accionariat.

## Nota 23 – Canvis en el Fullet informatiu/Instrument de fideïcomís

El 21 de gener del 2021, el Fullet es va actualitzar amb diversos canvis no significatius, inclosa una modificació a la metodologia de càlcul de la taxa de rendibilitat que introduïa ajustos a realitzar per a les subscripcions. Altres actualitzacions no substancials van ser l'eliminació de la referència a Bankhaus August Lenz («BAL») de la secció «Societat gestora i entitat comercialitzadora per a tot el món»; modificació de la divisió de la comissió de transacció (0,10% de la quota màxima que paga un titular per a cada subscripció, amortització o canvi subjecte a límit) com a 75% Banca Mediolanum i 25% State Street Bank Itàlia a la secció de càrrecs «Bancs corresponsals / Agents de pagaments i comercialitzadores»; addició de divulgació sobre el nou reglament sobre el règim de divulgació obligatòria de la UE («MDR») també conegut com a DAC 6; i actualitzar la biografia dels administradors i eliminar el Líban de la llista de borses i subcustodis.

El 3 de març del 2021 es va actualitzar el fullet informatiu amb canvis no substancials relacionats amb els requisits de divulgació de nivell 1 de l'SFDR mitjançant un suplement sobre la integració dels riscos de sostenibilitat al fullet informatiu.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 23 – Canvis en el Fullet informatiu/Instrument de fideïcomís (continuació)

El 14 de juliol del 2021, el fullet informatiu es va actualitzar amb els nous noms dels subfons CHALLENGE, tal com s'indica a continuació. La Societat gestora considera que els nous noms dels subfons reflecteixen millor el caràcter a llarg termini dels objectius d'inversió dels subfons (és a dir, l'apreciació del capital a llarg termini).

Denominació actual del subfons	Nova denominació del subfons
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution

A més, el fullet informatiu es va actualitzar el 14 de juliol del 2021 i inclou una millora no substancial de la política d'inversió del fons CHALLENGE Energy Equity Evolution mitjançant el qual el subfons, a més de la seva inversió principal o exposició al sector energètic (tal com es detalla a continuació), també pot invertir o prendre exposicions a renda variable i valors relacionats amb renda variable emesos per empreses que no operen en el sector energètic o indústries relacionades, inclosos, entre d'altres, subsectors no relacionats amb l'energia del sector de serveis públics, com ara els serveis d'aigua. El subfons inverteix i pren exposicions principalment en renda variable i valors vinculats a renda variable emesos per empreses que operen en el sector energètic o en sectors relacionats, a més de subsectors relacionats amb l'energia dins del sector de les empreses de serveis públics, com ara els serveis elèctrics, els serveis de gas i els serveis públics múltiples (on una empresa opera en més d'un subsector de serveis públics).

El 31 de desembre del 2021, el Fullet es va actualitzar amb diversos canvis no significatius, com ara l'actualització de la Secretaria de la societat i la secció d'administradors, actualitzacions de la normativa de taxonomia, la millora de la divulgació dels riscos associats a l'Stock Connect Scheme, l'actualització de la secció de comissions (principalment aclarint la «Taxa de rendibilitat i serveis de risc» i revelant que MIFL pot renunciar a les comissions de gestió d'efectiu), reduint la quota màxima de subscripció al 3% i millorant la divulgació de les comissions de rendibilitat principalment mitjançant la inclusió d'un exemple il·lustratiu.

Hi ha disponibles les còpies més recents del Fullet informatiu i de l'Instrument de fideïcomís a [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

## Nota 24 – Esdeveniments significatius que van tenir lloc durant l'exercici

### Impacte de la COVID-19

La COVID-19 continua afectant negativament l'economia global. Malgrat l'aplicació a gran escala de les vacunes el 2021, l'aparició de dues noves variants l'any passat va fer retrocedir la reobertura total de l'economia global. Atesa la naturalesa de l'aturada de l'inici de la recuperació, parts importants de la cadena de subministrament mundial es mantenen fora d'equilibri i l'oferta que no s'ajusta a la demanda, cosa que al seu torn està pressionant a l'alça els preus en una varietat de productes i serveis diferents.

Com a resultat, juntament amb la COVID-19, la inflació s'ha convertit en una de les amenaces més grans per a la recuperació. La inflació ha pujat als seus nivells més alts en dècades. Segons el mesurament de la inflació dels preus al consumidor (IPC), la inflació va augmentar fins al 7% al desembre en comparació amb fa un any, mentre que l'IPC bàsic dels EUA (excloent-hi els preus volàtils dels aliments i l'energia) va arribar al 5,4%, la taxa més alta en 40 anys, ja que la combinació dels colls d'ampolla de la cadena de subministrament i la millora de la demanda han fet que els preus augmentin. Estem veient una dinàmica similar a la majoria de les parts del món amb la inflació de la zona euro pujant fins al 5% interanual al desembre.

### Nomenament/dimissió d'administradors i president

Michael Hodson va ser nomenat com a administrador de la societat gestora amb efecte l'1 de gener del 2021.

Karen Zachary va ser nomenada com a administradora de la societat gestora el 28 d'abril del 2021.

Andrew Bates va dimitir com a Administrador i President de la Societat gestora el 28 d'abril del 2021.

### Canvi en la metodologia de la taxa de rendibilitat

A partir de l'1 de gener del 2021, la metodologia de càlcul de les comissions sobre resultats s'ha modificat lleugerament per reflectir que, en el càlcul del valor objectiu de la rendibilitat, també es faran ajustos per evitar qualsevol distorsió a causa de les subscripcions i reemborsaments, tal com es descriu amb més detall al fulletó actualitzat a partir del 21 de gener del 2021.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 24 – Esdeveniments significatius que van tenir lloc durant l'exercici (continuació)

---

### Canvis en les societats gestores delegades d'inversions

Amb data d'efecte 8 de febrer del 2021, Sustainable Growth Advisers va ser nomenada Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Amb data d'efecte 26 de febrer del 2021, Jupiter Asset Management Limited va ser nomenada Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Technology Equity Fund.

### Canvis en Societats gestores delegades d'inversions (continuació)

Amb data d'efecte a partir del 19 d'abril del 2021, Intermede Investment Partners Limited va ser nomenada com a Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

Amb data d'efecte 15 de juliol del 2021, Wellington Management International Limited va ser nomenada Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Financial Equity Fund.

Amb efecte a partir del 16 d'agost del 2021, AQR Capital Management LLC va ser nomenada Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

Amb data d'efecte 8 de novembre del 2021, Acadian Asset Management LLC va ser nomenada Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

1 Amb data d'efecte 17 de novembre del 2021, Invesco Asset Management Deutschland GmbH va ser destituïda com a gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb data d'efecte 10 de desembre del 2021, Schroders Investment Management Limited va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE International Equity Fund.

### Actualització de les juntes generals extraordinàries

El 28 de maig del 2021, a la Junta general extraordinària dels fons CHALLENGE Healthcare Equity Evolution i CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution es van aprovar les resolucions relatives a la proposta de canvi d'objectiu d'inversió i de polítiques de cada subfons (els detalls complets s'exposen en una circular als Partícips dels subfons de l'11 de maig del 2021). Aquests canvis (així com els canvis en el nom de cada subfons i de les classes dels subfons i alguns altres canvis no significatius, també tal com es detalla a la circular als Partícips) entraran en vigor després del final de l'exercici.

A partir del 5 de juliol del 2021, MIFL implementa les exempcions de comissions temporals següents per una part de la seva comissió de gestió, en benefici dels inversors a la llum de les condicions actuals del mercat de renda fixa i els nivells de tipus d'interès.

- 0,35% per al CHALLENGE Euro Bond Fund;
- 0,30% per al CHALLENGE Euro Income Fund; i
- 0,10% per al CHALLENGE International Bond Fund.

Els canvis aprovats a la Junta general extraordinària dels fons CHALLENGE Healthcare Equity Evolution i CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, les resolucions sobre el canvi proposat d'objectiu d'inversió i les polítiques de cada subfons (així com els canvis en el nom de cada subfons i de les classes dels subfons i alguns altres canvis no substancials, també tal com es detalla a la circular per als Partícips) van entrar en vigor el 14 de juliol del 2021 i es troba disponible una còpia del fullet actualitzat del fons amb data aproximadament el 14 de juliol del 2021 a <http://www.mifl.ie/products/challenge-funds>.

### Canvi en l'agent de préstec de valors

A partir del 30 d'agost del 2021, Goldman Sachs Group, Inc. ja no actua com a agent de préstec de valors. A partir del tercer trimestre del 2021, Brown Brothers Harriman és l'únic agent de préstec de valors en relació amb els subfons inscrits en aquest programa.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 24 – Esdeveniments significatius que van tenir lloc durant l'exercici (continuació)

### Ajust del valor liquidatiu de la participació

El NAV a efectes dels estats financers a 31 de desembre del 2021 dels subfons que s'indiquen a continuació difereix del publicat originalment per reflectir un ajust del NAV a la meritació de la comissió de rendibilitat al final de l'exercici. Aquest és només un ajust del NAV a efectes dels estats financers. No s'han ajustat altres xifres.

- CHALLENGE European Equity Fund
- CHALLENGE Spain Equity Fund
- CHALLENGE Pacific Equity Fund
- CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund
- CHALLENGE Financial Equity Evolution\*
- CHALLENGE International Bond Fund
- CHALLENGE Solidity & Return

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

## Nota 25 – Fets posteriors

Els dividendes següents s'han declarat en relació amb les participacions B, amb data exdividend de 21 de gener del 2022, entre els partícips dels Subfons següents.

Denominació del Subfons (EUR)	21 de gener del 2022			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,013	0,029	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Gianmarco Gessi va dimitir com a administrador de la societat gestora amb efecte el 24 de febrer del 2022.

Edoardo Fontana Rava va ser nomenat com a administrador de la societat gestora amb efecte el 24 de febrer del 2022.

Amb data d'efecte 8 de febrer del 2022, Polen Capital Management LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE North American Equity Fund.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund va tenir una sortida neta de capital posterior al tancament de l'exercici que supera l'11% del valor de l'actiu net a 31 de desembre del 2021.

### Perspectives de la COVID-19

Per combatre l'amenaça que podria tenir una inflació més alta sobre la recuperació, els bancs centrals s'han tornat més durs a l'hora de valorar com serà la transició de la inflació. La Reserva Federal ha indicat que apujarà els tipus diverses vegades aquest any, mentre que el Banc d'Anglaterra ja ha començat a apujar-los. El BCE continua sent més cautelós, ja que l'augment de la inflació a la zona de l'euro es pot deure en gran mesura a l'augment dels preus del petroli i del gas al continent, i els augments de tipus no faran gaire per frenar-ho.

En última instància, però, el ritme de la recuperació encara depèn en gran mesura de la capacitat de controlar la COVID-19 i donada la naturalesa impredecible del virus, hi ha un alt grau de risc. Si sorgeix una altra onada o variant de la COVID-19 que es mostri resistent a les vacunes actuals, aquest fet podria retardar la reobertura de l'economia global i, al seu torn, podria provocar un altre període d'alta volatilitat, i fins i tot una inflació més elevada.

En aquest entorn, podria tenir un impacte negatiu en el valor de les inversions del fons i la capacitat de la societat gestora d'accedir als mercats o de posar en marxa la política d'inversions del fons de la manera prevista inicialment. Les intervencions governamentals o altres limitacions i prohibicions introduïdes per les autoritats reguladores o els mercats i centres de negociació com a mesures temporals a la llum d'una important volatilitat del mercat també poden repercutir negativament en la capacitat de la Societat gestora de posar en marxa la política d'inversions d'un fons. L'accés del fons a la liquiditat també es podria veure deteriorat en circumstàncies en què la necessitat de liquiditat per satisfer les sol·licituds de reemborsament pot augmentar significativament. En determinades circumstàncies els serveis necessaris per al funcionament del Fons es poden interrompre a conseqüència de la pandèmia.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 25 – Fets posteriors (continuació)

---

### Conflicte Ucraïna-Rússia

El febrer de 2022, diversos països (inclosos els EUA, el Regne Unit i la UE) van imposar sancions contra determinades entitats i persones a Rússia a conseqüència del reconeixement oficial de la República Popular de Donetsk i la República Popular de Lugansk per part de la Federació Russa. S'han anunciat sancions addicionals després de la invasió d'Ucraïna per part de Rússia el 24 de febrero de 2022.

La situació, juntament amb l'agitació creixent per les fluctuacions dels preus de les matèries primeres i els tipus de canvi, i el potencial d'afectar negativament les economies globals, ha provocat un fort augment de la volatilitat als mercats. El Consell d'Administració de la Societat gestora considera aquests esdeveniments per al Fons i els seus Subfons com a esdeveniments que no s'ajusten després del període de referència.

Tot i que, a la data d'aquest informe, ni la rendibilitat del fons ni la hipòtesi d'empresa en funcionament ni les operacions s'han vist afectats de manera significativa per l'anterior, el Consell d'Administració de la Societat gestora continua supervisant l'evolució de la situació i el seu impacte en la posició financera del fons i dels seus subfons.

No hi ha hagut cap altre esdeveniment posterior que requereixi informació rellevant als estats financers.

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

### 1) Política de remuneració d'OICVM V

Segons els requisits del Reglament sobre OICVM, la Societat gestora del Fons ha adoptat una política de remuneració (la «Política de Remuneració»), que és coherent amb els principis establerts a les Directrius de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats («ESMA») sobre les polítiques de remuneració sòlides en virtut de la Directiva sobre OICVM.

Els Administradors de la Societat gestora que no estan afiliats amb el Gestor d'Inversions (els «Administradors independents») reben una remuneració fixa anual, que és competitiva i es basa en els poders, tasques, experiència i responsabilitats de l'Administrador particular. Els Administradors que són empleats de la Gestora d'inversions o un afiliat no reben cap remuneració pels seus serveis com a Administrador.

La Societat gestora ha dissenyat i implantat una política de retribució que és coherent i promou una gestió de riscos sòlida i eficaç tenint un model de negoci que, per la seva naturalesa, no promou que es prenguin riscos excessius, la qual cosa és incompatible amb el perfil de risc de la Societat gestora o l'Instrument de fideïcomís ni perjudicar el compliment del deure de la Societat gestora d'actuar en el millor interès del Fons. La política de remuneració de la Societat gestora és coherent amb l'estratègia de negoci, els objectius, els valors i els interessos del Fons de la Societat gestora, el Fons i els Partícips del fons i inclou mesures per evitar conflictes d'interès.

La Societat gestora disposa de polítiques en relació amb la remuneració dels membres sènior del personal, el personal que participa en totes les funcions de control, el personal que rep la remuneració equivalent a direcció sènior o als responsables de riscos quan les seves activitats tenen un impacte material en els perfils de risc de la Societat gestora o del Fons.

D'acord amb les disposicions de la Directiva 2014/91/UE i, tal com es pugui modificar de tant en tant, la Societat gestora aplica les seves polítiques i pràctiques de remuneració de manera proporcional a la seva mida i la del Fons, a la seva organització interna i al tipus, abast i complexitat de les seves activitats.

Quan la Societat gestora delegui funcions de gestió de la inversió respecte del Fons o de qualsevol Subfons del Fons, s'assegurarà, de conformitat amb els requisits de les directrius de l'AEVM sobre polítiques de remuneració sòlides segons la Directiva OICVM (AEVM/ 2016/575) s'assegurarà que això efecte a partir de l'1 de gener del 2017:

- les entitats a les quals han estat delegades les activitats de gestió de cartera estan subjectes a requisits reglamentaris sobre la remuneració que siguin igual d'eficaços que els aplicables en virtut de les directrius de l'AEVM; o
- s'adopten disposicions contractuals adequades per garantir que no s'eludeixin les regles de retribució establertes a les Directrius sobre remuneracions de l'AEVM.

Els detalls de la política de retribució de la Societat gestora que inclou, entre d'altres, una descripció de com es calculen les retribucions i els beneficis, la identitat de les persones responsables de concedir la retribució i els beneficis estaran disponibles a [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie) i es lliurarà una còpia en paper de forma gratuïta si se sol·licita.

Remuneració total pagada al personal de la Societat gestora del Fons implicada totalment o parcialment en les activitats del Fons que tenen un impacte important en el perfil de risc del Fons durant l'exercici fins al 31 de desembre del 2021:

<b>Remuneració fixa</b>	<b>2021</b>
Gerència sènior	1.543.639€
Administradors	237.571€
<b>Remuneració variable</b>	
Gerència sènior	524.400€
Administradors	-
Remuneració total pagada	2.068.039€
Nombre de personal identificat	9
Nombre d'administradors de la Societat gestora	9

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditat) (continuació)

### 2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors

#### i) Préstec de valors

Un Subfons pot utilitzar acords de préstec de valors. En aquesta transacció, el Subfons pot cedir temporalment els seus valors al prestatari, amb el consentiment per part d'aquest de retornar valors equivalents al Subfons en el moment acordat prèviament. Quan duu a terme aquestes transaccions, el Subfons procurarà incrementar els guanys de la seva cartera de valors rebent una quota per posar els seus valors a disposició del prestatari.

En el context dels acords de préstec de valors, després de la deducció d'aquelles altres quantitats pertinents que puguin aplicar-se en virtut de l'acord d'autorització de préstec de valors rellevant, tots els guanys obtinguts dels ingressos per comissions que sorgeixin del programa de préstec de valors es repartiran entre el Subfons i l'Agent de préstec de valors en qüestió en aquelles proporcions (més IVA, si n'hi ha) que s'hagi convingut per escrit en cada moment i que es descriuen en l'informe anual del Fons. Tots els costos o despeses que sorgeixin en relació amb el programa de préstec de valors, incloent-hi els honoraris de l'Administrador fiduciari han de ser assumits pel Subfons en qüestió, l'Agent de préstec de valors i qualsevol subagent designat per l'Agent de préstec de valors en les proporcions que es puguin convenir per escrit en cada moment i que es descriuen en l'informe anual del Fons.

There are securities lending agreements in place for CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution\*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution\*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution\*, CHALLENGE Financial Equity Evolution\*, CHALLENGE Technology Equity Evolution\*, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 i CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de desembre de 2021, només els Subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

Subfons	Valor de mercat dels préstecs (EUR)	Garantia (EUR)	Total actius nets (EUR)	(%) dels actius nets
CHALLENGE North American Equity Fund	2.229.183	2.341.643	1.618.638.558	0,14
CHALLENGE European Equity Fund	797.657	1.141.627	730.510.466	0,16
CHALLENGE Italian Equity Fund	5.743.670	6.642.417	269.987.056	2,46
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	805.162	846.154	581.443.273	0,15
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	8.365.819	8.784.401	460.164.011	1,91
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	224.889	236.470	638.114.707	0,04
CHALLENGE International Equity Fund	1.307.167	1.372.692	1.873.010.402	0,07
CHALLENGE Solidity & Return	5.090.415	5.345.270	614.708.313	0,87

\* Canvi de denominació del Subfons. Per obtenir-ne més dades, consulteu la nota 1.

Principals contraparts de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
UBS AG	1	11.164.758
Credit Suisse International	2	5.406.504
Morgan Stanley & Co. International Plc	3	3.431.602
JP Morgan Securities Plc	4	2.692.961
Barclays Capital Securities Ltd. London	5	2.448.898
Citigroup Global Markets Limited	6	955.720
Merrill Lynch International	7	610.231

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

### 2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

#### i) Préstec de valors (continuació)

Principals emissors de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
France Treasury Bill BTF	1	8.784.401
French Republic Government Bond OAT	2	7.271.575
United Kingdom Gilt	3	5.327.770
Netherlands Government Bond	4	3.336.910
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5	1.068.838
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	6	807.060
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	7	92.412
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	8	21.577
United States Treasury Note/Bond	9	131

Tipus de garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Government Bond	26.710.674	100,00

Venciment de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	-	-
menys de 3 mesos	-	-
menys d'1 any	8.784.401	32,89
més d'1 any	17.926.273	67,11

Monedes de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
EUR	19.506.875	73,03
GBP	6.134.830	22,97
USD	1.068.969	4,00

#### Venciment del préstec de valors

Els préstecs de valors no tenen venciment perquè tots són de renda variable.

Països de les contraparts	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Suïssa	11.164.758	41,80
Regne Unit	15.545.916	58,20

Liquidació i compensació	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Tres parts	26.710.674	100,00
Contrapart central	-	-
Bilateral	-	-



## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

### 2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

#### i) Préstec de valors (continuació)

##### Dades sobre la reutilització de la garantia

Les garanties rebudes per al préstec de valors no s'han fet servir.

##### Custòdia de garanties rebudes

Dipositari	Quantitat d'actius en garantia custodiats (en EUR)
Bank of New York Mellon	26.710.674

##### Custòdia de garanties concedides

Garanties mantingudes en comptes separats (%)	Garanties mantingudes en comptes compartits (%)	Garanties mantingudes en altres comptes (%)
100,00	-	-

#### ii) Permuta de rendibilitat total

Pel que fa als valors i als índexs de valors, un Subfons pot fer servir contractes de permuta de rendibilitat total en què el Subfons pot intercanviar fluxos d'efectiu a tipus d'interès variable per a fluxos d'efectiu en renda fixa a partir de la rendibilitat total d'un valor o d'un instrument de renda fixa o bé un índex de valors o de flux d'efectiu en renda fixa a partir de la rendibilitat total sobre un valor o sobre un instrument en renda fixa o bé un índex de valors per a fluxos d'efectiu a tipus d'interès variable. Aquests contractes permeten a un Subfons gestionar les seves exposicions a certs valors o índexs de valors. Per a aquests instruments, el benefici del Subfons es basa en el moviment dels tipus d'interès en relació amb la rendibilitat sobre un valor concret d'un índex.

A 31 de desembre del 2021, el subfons CHALLENGE Solidity & Return havia subscrit els contractes de permuta de rendibilitat total següents:

Subfons	Import en garantia	Monedes de la garantia	Nocional	Denominació del Subfons	Emissor subjacent	Pagar/Rebre	Data de venciment	Contrapart	Plusvàlua/ (minusvàlua) latent neta EUR
CHALLENGE Solidity & Return			1.900.000	EUR	IBOXIG	Rebre	20 de març del 2022	Merrill Lynch	(33.542)
									<u>(33.542)</u>

Els acords sobre contractes de permuta de rendibilitat total preveuen l'intercanvi de garanties amb les contraparts a partir de contractes a valor just; la garantia es pot donar en tresoreria, accions o bons.

##### Dades de concentració

Principals emissors de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)

Principals contraparts de garantia	Classificació	Volum brut de les operacions pendents (en EUR)

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

### 2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

#### ii) Permuta de rendibilitat total (continuació)

##### Dades de transaccions agregades

Tipus de garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)

##### Venciment de la garantia

Com que la garantia és en tresoreria, no tenen venciment.

Monedes de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)

Venciment de permutes de rendibilitat total	Valor (en EUR)	Proporció (%)

Països de les contraparts	Valor (en EUR)	Proporció (%)

Liquidació i compensació	Valor (en EUR)	Proporció (%)

##### Reutilització de dades de la garantia

La garantia de tresoreria rebuda per a permutes de rendibilitat total no s'ha fet servir. No s'han produït beneficis sobre la reinversió de la garantia en tresoreria.

##### Custòdia de garanties rebudes

Dipositari	Quantitat d'actius en garantia custodiats (en EUR)

##### Custòdia de garanties concedides

Garanties mantingudes en comptes separats (%)	Garanties mantingudes en comptes compartits (%)	Garanties mantingudes en altres comptes (%)

### 3) Divulgació de la normativa de taxonomia - Comptes anuals

A menys que un subfons promogui característiques ambientals o socials, o tingui com a objectiu una inversió sostenible, les inversions subjacents no tenen en compte els criteris de la UE per a activitats econòmiques ambientalment sostenibles.

Si un subfons promou característiques ambientals o socials, o té com a finalitat una inversió sostenible, pot invertir/obtenir exposició a emissors que participen en activitats econòmiques que contribueixen a la mitigació del canvi climàtic/adaptació al canvi climàtic d'acord amb el Reglament de taxonomia.

A la data d'aquest document, no hi ha dades disponibles suficients, fiables, puntuals i verificables per poder avaluar les inversions utilitzant els criteris de selecció tècnica de taxonomia («TSC») i encara que hi pugui haver inversions en el subfons que es desenvolupin en activitats econòmiques que contribueixen a un objectiu mediambiental i siguin elegibles per ser avaluades pel TSC, la gestora no està actualment en condicions de descriure (i) fins a quin punt les inversions del subfons es realitzen en activitats econòmiques que es consideren ambientalment sostenibles i estiguin alineades amb la Normativa de taxonomia; (b) la proporció, com a percentatge de la cartera del subfons, d'inversions en activitats econòmiques ambientalment sostenibles que estiguin alineades amb el Reglament de taxonomia; o (c) la proporció, com a percentatge de la cartera dels Subfons, d'activitats habilitadores i transitòries (tal com es descriu al Reglament de taxonomia).

## **APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)**

---

### **3) Divulgació de la normativa de taxonomia - Comptes anuals (continuació)**

En conseqüència, la quota mínima de les inversions en activitats econòmiques ambientalment sostenibles alineades amb la taxonomia de la UE, incloses les activitats de transició o facilitadores, serà del 0%.

La gestora manté aquesta situació sota una revisió activa i, quan es disposi de dades suficients, fiables, oportunes i verificables sobre les inversions del subfons, la gestora proporcionarà les descripcions esmentades anteriorment, i en aquest cas s'actualitzarà el Fulltò corresponent. Amb efecte l'1 de gener de 2022.

### **4) Risc de seguretat cibernètica**

Poden tenir lloc infraccions de seguretat cibernètica que permetin que un tercer no autoritzat accedeixi als actius dels subfons, a les dades dels partícips, o a la informació protegida, o poden causar que el fons, la societat gestora, la societat gestora d'inversions, el distribuïdor, els agents de pagament, l'administrador o l'administrador fiduciari pateixin la corrupció de dades o perdin funcionalitat operativa.

Els Fons es poden veure afectats per les infraccions de seguretat cibernètica intencionals que inclouen l'accés no autoritzat als sistemes, xarxes o dispositius (com a través de la «pirateria»); infecció per virus informàtics o qualsevol altre codi de programari maliciós; i atacs que tanquin, desactivin, facin més lentes o, d'una altra manera, interrompin les operacions, els processos de negoci o l'accés al lloc web o la seva funcionalitat. A més, poden tenir lloc incidents no intencionals, com ara l'alliberament no intencional d'informació confidencial (que possiblement doni lloc a la infracció de les lleis de privadesa aplicables). Una infracció de seguretat cibernètica podria donar, com a resultat, la pèrdua o el robatori de les dades o dels fons dels Partícips, la impossibilitat d'accedir als sistemes electrònics, la pèrdua o el robatori d'informació confidencial o dades corporatives, dany físic a un sistema informàtic o de xarxa, o els costos associats a la reparació del sistema. Aquests incidents poden fer que el Fons, la Societat gestora, les Entitats comercialitzadores, l'Administrador, l'Administrador fiduciari o d'altres proveïdors de serveis incorrin en sancions reglamentàries, perjudici a la reputació, costos addicionals de compliment o pèrdues financeres. En conseqüència, els Partícips poden perdre part o la totalitat del capital invertit. A més, aquests tipus d'incidents podrien afectar els emissors en els quals inverteix el Subfons, i, per tant, fer que les inversions d'un Subfons perdin valor, com a resultat de la qual cosa els inversors, entre ells el Subfons en qüestió i els seus Partícips, podrien perdre, potencialment, la totalitat o part de la seva inversió amb aquell emissor.

### **5) Dividends del Fons**

El fulltò informatiu del fons indica que: «Si l'import d'un dividend a pagar a un partípic individual d'una participació «B» és entre 0,05 euros i 5 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de reinvertir automàticament en la classe de participacions rellevant. Si el dividend a pagar és inferior a 0,05 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de mantenir i reinvertir per al benefici d'aquesta part del Subfons rellevant».

Durant el 2021, la Societat gestora ha reinvertit, per al benefici dels partícips individuals de participacions «B», els dividends entre 0,05 euros i 5 euros. Els dividends inferiors a 0,05 euros no s'han reinvertit en nom dels partícips individuals de participacions «B», sinó que s'han mantingut i es s'han reinvertit per al benefici del Subfons rellevant.

### **6) Mediolanum International Funds Ltd - Avís d'informació de protecció de dades de CRS**

El Fons ofereix el següent avís d'informació de protecció de dades a tots els Partícips del Fons, ja sigui a 31 de desembre del 2015 o en qualsevol moment des d'aquesta data.

Per evitar dubtes, aquesta notificació s'aplica igualment a qualsevol Partípic que hagi deixat de tenir participacions al Fons des de l'1 de gener del 2016. A més, cal assenyalar que aquest avís pot ser aplicable a les Persones que exerceixen el control de determinats Partícips.

El Fons confirma que pretenen adoptar les mesures necessàries per satisfer les obligacions imposades per (i) la norma de l'OCDE per a l'intercanvi automàtic de dades de comptes financers en matèria tributària («la Norma»), que conté la Norma d'informació comuna («CRS»), tal com s'aplica a Irlanda mitjançant el marc legal internacional pertinent i la legislació tributària irlandesa i (ii) la Directiva 2014/107/UE del Consell, per la qual es modifica la Directiva 2011/16/UE del Consell pel que fa a la informació obligatòria d'intercanvi automàtic en el camp de la fiscalitat («DAC2»), tal com s'aplica a Irlanda mitjançant la legislació tributària irlandesa pertinent, a fi de garantir el compliment o la conformitat que es consideri (segons el cas) amb la Norma/CRS i el DAC2 a partir de l'1 de gener del 2016.

En aquest sentit, la Societat gestora en nom del Fons està obligada segons les seccions 891F i 891G de la Llei de consolidació d'impostos irlandesos del 1997 (amb les seves modificacions) i les normes establertes d'acord amb aquestes seccions per recollir determinada informació sobre els acords fiscals de cada Partípic (i també recopilar informació en relació amb les Persones que exerceixen el control pertinents de Partícips específics).

## **APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)**

---

### **6) Mediolanum International Funds Ltd - Avís d'informació de protecció de dades de CRS (continuació)**

En determinades circumstàncies, la Societat gestora en nom del Fons pot estar legalment obligada a compartir aquesta informació i altra informació financera respecte dels interessos del Partícip en el Fons amb les autoritats fiscals irlandeses (i, en situacions particulars, compartir també informació relacionada amb Persones que exerceixen el control pertinents de Partícips específics). Al seu torn, i en la mesura que el compte s'hagi identificat com a Compte notificable, les autoritats fiscals irlandeses intercanviaran aquesta informació amb el país de residència de la persona o persones notificables en relació amb aquest Compte notificable.

En particular, la informació que es pot notificar en relació amb un Partícip (i les Persones que exerceixen el control pertinents, si escau) inclou el nom, l'adreça, la data de naixement, el lloc de naixement, el número de compte, el saldo del compte o el valor al tancament de l'exercici (o, si el compte es va tancar durant aquest any, el saldo o el valor a la data de tancament del compte), qualsevol pagament (inclòs el reemborsament i el pagament de dividends / interessos) realitzat respecte al compte durant l'any natural, residència o residències fiscals i número o números d'identificació fiscal.

Els partícips (i les Persones que exerceixen el control pertinents) poden obtenir més informació sobre les obligacions d'informes fiscals del Fons al lloc web de les autoritats fiscals irlandeses (disponible a <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o al següent enllaç únicament en el cas de CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Tots els termes en majúscules que es detallen anteriorment, tret que s'indiqui el contrari, tindran el mateix significat que en la Norma o DAC2 (segons correspongui).

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	17.658	USD	587.440	690.202	0,04
Everest Re Group Ltd	7.963	USD	1.660.713	1.918.066	0,12
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	597.743	0,04
Invesco Ltd	73.454	USD	1.562.919	1.486.907	0,09
<b>Total Bermudes</b>			<b>4.199.812</b>	<b>4.692.918</b>	<b>0,29</b>
CANADÀ					
Shopify Inc	4.382	USD	5.298.605	5.307.530	0,33
<b>Total Canadà</b>			<b>5.298.605</b>	<b>5.307.530</b>	<b>0,33</b>
IRLANDA					
Accenture Plc	7.258	USD	2.397.011	2.645.800	0,16
Allegion Plc	30.096	USD	3.395.618	3.505.025	0,22
Dole Plc	126.369	USD	1.705.097	1.480.157	0,09
Eaton Corp Plc	127.396	USD	10.530.468	19.360.338	1,20
Johnson Controls International Plc	3.249	USD	200.847	232.304	0,01
Medtronic Plc	42.336	USD	3.960.304	3.851.266	0,24
Trane Technologies Plc	26.345	USD	4.683.874	4.680.338	0,29
<b>Total Irlanda</b>			<b>26.873.219</b>	<b>35.755.228</b>	<b>2,21</b>
PAÏSOS BAIXOS					
LyondellBasell Industries NV	24.845	USD	1.966.417	2.014.997	0,12
NXP Semiconductors NV	105.930	USD	16.281.570	21.217.671	1,31
<b>Total Països Baixos</b>			<b>18.247.987</b>	<b>23.232.668</b>	<b>1,43</b>
SUÏSSA					
Chubb Ltd	18.957	USD	2.603.368	3.222.457	0,20
Garmin Ltd	2.000	USD	196.164	239.483	0,01
TE Connectivity Ltd	20.525	USD	2.983.144	2.911.980	0,18
<b>Total Suïssa</b>			<b>5.782.676</b>	<b>6.373.920</b>	<b>0,39</b>
REGNE UNIT					
Sensata Technologies Holding Plc	42.355	USD	1.709.455	2.297.643	0,14
<b>Total Regne Unit</b>			<b>1.709.455</b>	<b>2.297.643</b>	<b>0,14</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Company	15.872	USD	2.199.329	2.479.197	0,15
A O Smith Corp	8.663	USD	434.744	653.991	0,04
AbbVie Inc	159.655	USD	13.202.935	19.009.222	1,17
ABIOMED Inc	414	USD	125.230	130.757	0,01
Adobe Inc	10.005	USD	3.927.976	4.988.951	0,31

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Advanced Micro Devices Inc	102.873	USD	8.814.195	13.017.433	0,80
Affirm Holdings Inc	18.596	USD	1.541.003	1.644.402	0,10
Agilent Technologies Inc	25.180	USD	3.368.586	3.534.987	0,22
Alleghany Corp	1.979	USD	1.068.979	1.161.766	0,07
Allstate Corp	55.189	USD	4.615.978	5.709.625	0,35
Ally Financial Inc	51.761	USD	2.271.324	2.167.025	0,13
Alphabet Inc Shs A	17.909	USD	19.769.103	45.623.540	2,82
Alphabet Inc Shs C	6.681	USD	6.028.143	16.999.714	1,05
Altria Group Inc	52.085	USD	2.123.597	2.170.514	0,13
Amazon.com Inc	19.045	USD	37.368.072	55.841.105	3,45
AMERCO	1.534	USD	974.597	979.631	0,06
American Electric Power Co Inc	38.129	USD	2.776.462	2.983.061	0,18
American International Group Inc	59.846	USD	2.870.796	2.992.300	0,19
American Tower Corp	7.199	USD	1.136.144	1.851.660	0,11
Ameriprise Financial Inc	35.009	USD	4.813.638	9.286.682	0,57
AmerisourceBergen Corp	3.277	USD	268.869	382.941	0,02
Analog Devices Inc	102.094	USD	11.026.088	15.780.041	0,98
Anthem Inc	1.558	USD	444.924	635.064	0,04
APA Corp	71.292	USD	1.582.556	1.685.756	0,10
Apple Inc	499.166	USD	31.786.790	77.943.111	4,82
Applied Materials Inc	22.140	USD	2.240.096	3.063.622	0,19
Arrow Electronics Inc	46.135	USD	3.260.184	5.447.192	0,34
AT&T Inc	172.592	USD	3.650.538	3.733.524	0,23
AutoZone Inc	1.995	USD	2.342.973	3.677.715	0,23
AvalonBay Communities Inc	6.962	USD	1.186.784	1.546.370	0,10
Bank of America Corp	116.155	USD	4.480.211	4.544.263	0,28
Baxter International Inc	43.891	USD	3.056.468	3.313.053	0,21
Berkshire Hathaway Inc	15.025	USD	1.485.877	3.950.470	0,24
Biogen Inc	27.429	USD	7.624.706	5.786.815	0,36
BioMarin Pharmaceutical Inc	39.968	USD	2.640.598	3.105.147	0,19
BlackRock Inc	6.187	USD	4.987.143	4.981.155	0,31
Booking Holdings Inc	472	USD	940.251	995.811	0,06
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.276	USD	840.837	915.303	0,06
Boston Scientific Corp	272.673	USD	8.666.708	10.185.675	0,63
Bristol-Myers Squibb Co	269.160	USD	13.625.452	14.757.409	0,91
Broadcom Inc	7.953	USD	2.605.360	4.653.540	0,29
Capital One Financial Corp	47.054	USD	6.136.940	6.003.399	0,37
Cardinal Health Inc	12.490	USD	558.486	565.521	0,04
Centene Corp	129.678	USD	7.848.168	9.396.295	0,58
Ceridian HCM Holding Inc	29.410	USD	2.476.743	2.701.520	0,17
Charles Schwab Corp	40.027	USD	2.730.047	2.960.140	0,18
Cheniere Energy Inc	1.547	USD	144.812	137.968	0,01
Chevron Corp	13.591	USD	1.318.956	1.402.483	0,09
Cigna Corp	26.307	USD	4.739.372	5.312.062	0,33
Cisco Systems Inc	125.312	USD	4.089.439	6.982.959	0,43
Citigroup Inc	151.903	USD	8.152.590	8.066.675	0,50
Coca-Cola Co	215.556	USD	9.072.365	11.223.242	0,69
Cognizant Technology Solutions Corp	4.310	USD	280.345	336.250	0,02
ConocoPhillips	43.424	USD	2.539.365	2.756.194	0,17
Crocs Inc	18.472	USD	2.177.801	2.082.729	0,13
Crown Castle International Corp	8.683	USD	912.623	1.593.818	0,10
Crown Holdings Inc	24.053	USD	2.029.826	2.339.732	0,15
CSX Corp	6.205	USD	161.737	205.160	0,01

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	983.088	0,06
CVS Health Corp	21.801	USD	1.953.194	1.977.657	0,12
Deere & Co	50.092	USD	15.097.775	15.103.804	0,93
Dell Technologies Inc	46.792	USD	1.817.007	2.311.209	0,14
Devon Energy Corp	25.983	USD	895.602	1.006.464	0,06
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	619.947	0,04
Discover Financial Services	4.460	USD	458.401	453.216	0,03
DocuSign Inc	6.361	USD	1.571.182	851.956	0,05
Dollar Tree Inc	15.401	USD	2.007.239	1.903.050	0,12
Dow Inc	8.361	USD	401.405	417.021	0,03
Dun & Bradstreet Holdings Inc	95.675	USD	1.713.365	1.723.866	0,11
Eastman Chemical Co	50.995	USD	3.930.814	5.421.918	0,33
Eli Lilly & Co	48.930	USD	7.130.386	11.884.844	0,73
Entegris Inc	18.412	USD	1.649.510	2.243.699	0,14
EOG Resources Inc	43.930	USD	2.760.406	3.431.500	0,21
Equinix Inc	1.696	USD	582.254	1.261.471	0,08
Equity Residential	11.421	USD	742.453	908.899	0,06
Estee Lauder Cos Inc	9.311	USD	2.557.839	3.031.069	0,19
Exxon Mobil Corp	141.838	USD	7.394.140	7.631.962	0,47
FedEx Corp	18.421	USD	4.281.276	4.189.595	0,26
Fidelity National Financial Inc	53.124	USD	1.845.383	2.437.575	0,15
Fifth Third Bancorp	6	USD	207	230	-
FleetCor Technologies Inc	14.342	USD	3.335.477	2.822.998	0,17
Ford Motor Co	123.744	USD	837.005	2.260.080	0,14
Gartner Inc	11.543	USD	3.042.373	3.393.471	0,21
General Electric Co	11.930	USD	983.682	991.054	0,06
General Motors Co	17.957	USD	862.323	925.799	0,06
Genuine Parts Co	16.624	USD	1.370.607	2.049.494	0,13
Global Payments Inc	34.957	USD	4.720.724	4.155.370	0,26
GoDaddy Inc	9.633	USD	608.004	718.833	0,04
Goldman Sachs Group Inc	18.723	USD	5.718.584	6.298.350	0,39
HCA Healthcare Inc	5.938	USD	1.338.612	1.341.533	0,08
Hologic Inc	18.500	USD	963.507	1.245.480	0,08
HP Inc	45.408	USD	962.365	1.504.150	0,09
Incyte Corp	2.245	USD	142.709	144.902	0,01
Intel Corp	139.278	USD	5.458.662	6.307.437	0,39
Intercontinental Exchange Inc	33.191	USD	3.512.361	3.991.851	0,25
International Business Machines Corp	36.963	USD	3.779.716	4.344.420	0,27
International Paper Co	9.764	USD	395.278	403.370	0,02
Intuitive Surgical Inc	22.356	USD	4.631.057	7.063.411	0,44
Jacobs Engineering Group Inc	27.042	USD	2.655.620	3.310.814	0,21
Johnson & Johnson	66.002	USD	7.424.950	9.928.739	0,61
JPMorgan Chase & Co	52.276	USD	6.309.994	7.279.199	0,45
Keurig Dr Pepper Inc	53.605	USD	1.572.897	1.737.496	0,11
Kinder Morgan Inc	357.841	USD	5.119.926	4.990.642	0,31
KLA Corp	5.222	USD	1.367.295	1.975.057	0,12
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	14.954	USD	518.293	801.351	0,05
L Brands Inc	56.879	USD	3.020.367	3.490.666	0,22
Laboratory Corp of America Holdings	7.172	USD	1.801.233	1.981.634	0,12
Lam Research Corp	2.379	USD	742.713	1.504.448	0,09
Leidos Holdings Inc	61.187	USD	4.743.573	4.783.261	0,30
Lennar Corp	39.642	USD	3.395.273	4.049.257	0,25
Lennox International Inc	18.675	USD	5.019.738	5.326.612	0,33

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Lowe's Cos Inc	73.644	USD	10.996.229	16.738.921	1,03
Markel Corp	4.858	USD	4.817.846	5.271.520	0,33
Marriott International Inc	86.617	USD	10.725.039	12.585.819	0,78
Masco Corp	11.812	USD	568.905	729.369	0,05
Mastercard Inc	82.626	USD	20.377.655	26.107.259	1,61
McDonald's Corp	47.949	USD	8.706.898	11.302.927	0,70
McKesson Corp	43.662	USD	6.887.545	9.543.671	0,59
Merck & Co Inc	39.123	USD	2.425.285	2.636.640	0,16
Meta Platforms Inc	65.928	USD	15.228.650	19.499.545	1,21
MetLife Inc	4.519	USD	251.994	248.322	0,02
MGM Resorts International	6.821	USD	249.661	269.193	0,02
Microsoft Corp	310.067	USD	35.196.030	91.700.434	5,67
Moderna Inc	9.772	USD	3.041.545	2.182.459	0,13
Molina Healthcare Inc	1.381	USD	330.822	386.272	0,02
Morgan Stanley	106.669	USD	5.412.860	9.207.377	0,57
Mosaic Co	71.766	USD	2.165.549	2.479.499	0,15
Netflix Inc	10.179	USD	5.563.804	5.392.400	0,33
NextEra Energy Inc	213.208	USD	11.122.664	17.503.604	1,08
NIKE Inc	99.632	USD	13.923.769	14.602.238	0,90
Nordson Corp	3.640	USD	632.448	817.079	0,05
Norfolk Southern Corp	59.806	USD	9.968.762	15.656.740	0,97
Northrop Grumman Corp	26.023	USD	7.634.289	8.857.477	0,55
NRG Energy Inc	91.014	USD	3.044.899	3.447.840	0,21
Nucor Corp	18.889	USD	1.852.575	1.896.042	0,12
NVIDIA Corp	17.737	USD	3.526.731	4.587.257	0,28
NVR Inc	348	USD	1.369.003	1.808.202	0,11
Oracle Corp <sup>1</sup>	38.101	USD	1.452.297	2.921.903	0,18
O'Reilly Automotive Inc	14.689	USD	6.056.990	9.122.241	0,56
Otis Worldwide Corp	36.128	USD	2.613.919	2.766.149	0,17
Owens Corning	66.158	USD	5.293.989	5.264.948	0,33
PACCAR Inc	12.006	USD	903.935	931.806	0,06
Packaging Corp of America	1.479	USD	127.879	177.072	0,01
PayPal Holdings Inc	1.094	USD	221.203	181.416	0,01
PepsiCo Inc	9.621	USD	1.434.043	1.469.631	0,09
Pfizer Inc	225.622	USD	9.432.860	11.715.599	0,72
Philip Morris International Inc	56.828	USD	4.092.073	4.747.327	0,29
Pioneer Natural Resources Co	3.320	USD	546.949	530.990	0,03
PPG Industries Inc	81.798	USD	10.467.597	12.403.489	0,77
Procter & Gamble Co	27.556	USD	2.491.343	3.963.780	0,24
Progressive Corp	44.757	USD	3.364.300	4.040.016	0,25
Prologis Inc	159.085	USD	11.525.257	23.552.191	1,46
Prudential Financial Inc	6.792	USD	620.031	646.470	0,04
Public Storage	4.601	USD	865.985	1.515.433	0,09
PulteGroup Inc	102.853	USD	4.093.853	5.169.783	0,32
Qorvo Inc	5.660	USD	582.796	778.374	0,05
QUALCOMM Inc	28.976	USD	3.426.535	4.659.551	0,29
Quanta Services Inc	17.845	USD	1.846.815	1.799.251	0,11
Realty Income Corp	9.776	USD	579.839	615.427	0,04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	28.419	USD	14.236.136	15.781.891	0,98
Rivian Automotive Inc	24.799	USD	2.322.643	2.261.175	0,14
Rollins Inc	47.785	USD	1.518.942	1.437.500	0,09
Ross Stores Inc	68.117	USD	6.605.988	6.845.243	0,42
S&P Global Inc	30.867	USD	10.268.650	12.809.588	0,79

<sup>1</sup> 28.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.



# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Salesforce.com Inc	14.786	USD	3.845.777	3.304.226	0,20
SBA Communications Corp	2.604	USD	477.536	890.791	0,06
Sealed Air Corp	61.999	USD	3.134.892	3.678.397	0,23
SEI Investments Co	4.979	USD	249.865	266.813	0,02
Simon Property Group Inc	19.054	USD	2.557.804	2.676.976	0,17
Snap Inc	80.392	USD	3.546.765	3.324.689	0,21
Stanley Black & Decker Inc	39.039	USD	5.579.027	6.475.146	0,40
Steel Dynamics Inc	12.684	USD	640.374	692.311	0,04
SVB Financial Group	5.411	USD	2.365.396	3.227.187	0,20
Synopsys Inc	5.433	USD	1.111.446	1.760.518	0,11
Target Corp	4.278	USD	608.915	870.647	0,05
Teledyne Technologies Inc	6.087	USD	2.143.046	2.338.506	0,14
Tesla Inc	23.283	USD	12.719.372	21.636.483	1,34
Textron Inc	43.729	USD	2.706.760	2.968.588	0,18
Thermo Fisher Scientific Inc	7.442	USD	3.221.398	4.366.514	0,27
TJX Cos Inc	26.879	USD	1.488.524	1.794.455	0,11
T-Mobile US Inc	40.258	USD	4.357.746	4.105.806	0,25
Tractor Supply Co	7.391	USD	1.478.541	1.550.732	0,10
TransUnion	18.871	USD	1.885.027	1.967.748	0,12
Travelers Cos Inc	9.517	USD	1.237.229	1.309.131	0,08
Truist Financial Corp	345.058	USD	12.890.970	17.765.693	1,10
Tyson Foods Inc	27.742	USD	1.559.139	2.126.269	0,13
Uber Technologies Inc	56.942	USD	2.053.614	2.099.523	0,13
Ulta Beauty Inc	618	USD	206.512	224.082	0,01
Union Pacific Corp	8.956	USD	1.638.892	1.984.071	0,12
United Parcel Service Inc	2.469	USD	380.274	465.358	0,03
UnitedHealth Group Inc	15.518	USD	5.841.885	6.852.101	0,42
US Bancorp	331.790	USD	15.888.332	16.388.185	1,01
VeriSign Inc	8.872	USD	1.444.620	1.980.207	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.871	USD	998.584	940.619	0,06
Visa Inc	11.190	USD	2.151.911	2.132.417	0,13
Vulcan Materials Co	15.138	USD	2.740.001	2.763.231	0,17
Walgreens Boots Alliance Inc	5.362	USD	234.600	245.939	0,02
Walmart Inc	63.510	USD	7.643.585	8.080.603	0,50
Wells Fargo & Co	123.261	USD	3.927.645	5.200.548	0,32
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	539.494	0,03
Western Digital Corp	47.190	USD	2.265.221	2.705.997	0,17
Weyerhaeuser Co	19.101	USD	420.202	691.681	0,04
Whirlpool Corp	641	USD	106.746	132.270	0,01
Xcel Energy Inc	120.836	USD	6.133.578	7.193.631	0,44
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	743.186	0,05
Yum! Brands Inc	48.312	USD	4.679.262	5.899.230	0,36
Zebra Technologies Corp	383	USD	201.353	200.459	0,01
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>852.742.317</b>	<b>1.179.417.714</b>	<b>72,87</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>914.854.071</b>	<b>1.257.077.621</b>	<b>77,66</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF <sup>1</sup>	4.793.769	USD	44.382.241	49.510.039	3,06
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF <sup>1</sup>	877.598	USD	46.623.447	65.549.749	4,05
<b>Total Irlanda</b>			<b>91.005.688</b>	<b>115.059.788</b>	<b>7,11</b>
LUXEMBURG					
Wellington US Research Equity Fund <sup>2</sup>	436.567	USD	45.939.619	66.149.820	4,09
<b>Total Luxemburg</b>			<b>45.939.619</b>	<b>66.149.820</b>	<b>4,09</b>
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	1.369.358	EUR	13.584.778	13.857.872	0,86
<b>Total Espanya</b>			<b>13.584.778</b>	<b>13.857.872</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>150.530.085</b>	<b>195.067.480</b>	<b>12,06</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.065.384.156</b>	<b>1.452.145.101</b>	<b>89,72</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund <sup>2</sup>	1.338.427	USD	72.443.403	112.375.172	6,94
<b>Total Luxemburg</b>			<b>72.443.403</b>	<b>112.375.172</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>72.443.404</b>	<b>112.375.172</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>72.443.404</b>	<b>112.375.172</b>	<b>6,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.137.827.560</b>	<b>1.564.520.273</b>	<b>96,66</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>54.118.285</b>	<b>3,34</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.618.638.558</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.452.145.101	88,44
ALTRES VALORS MOBILIARIS	112.375.172	6,84
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	370.230	0,02
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	1.625.998	0,10
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	62.424.084	3,80
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	10.296.785	0,63
ALTRES ACTIUS	2.804.767	0,17
<b>TOTAL</b>	<b>1.642.042.137</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,00
Programari per a Internet	13,48
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,99
Bancs i institucions financeres	6,60
Oci	6,26
Equipament d'oficina i ordinadors	6,07
Semiconductors per a l'electrònica	5,27
Societats de cartera i financeres	4,54
Mecànica i maquinària	2,76
Immobiliàries	2,38
Biotecnologia	1,95
Serveis públics	1,91
Lleure	1,86
Indústria de l'automòbil	1,85
Assegurances	1,82
Construcció i auxiliar de la construcció	1,55
Transport	1,45
Químiques	1,37
Petroli	1,35
Formació sanitària i serveis socials	1,14
Béns de consum	1,08
Tèxtil	1,03
Alimentació o destil·leries	1,02
Arts gràfiques i edició	1,00
Difusió de notícies	0,77
Tecnologia aeroespacial	0,73
Tabac i begudes alcohòliques	0,42
Altres serveis	0,30
Indústria d'envasat i contenidors	0,24
Electrònica o equips electrònics	0,20
Mineria i indústries pesants	0,16
Serveis mediambientals i reciclatge	0,09
Productes fusters i indústria del paper	0,02
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,66</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,34</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	21.731	-
Erste Group Bank AG	4.036	EUR	163.040	166.889	0,02
OMV AG	22.102	EUR	1.127.918	1.103.995	0,15
Palfinger AG	983	EUR	37.158	33.815	0,01
Raiffeisen Bank International AG	32.252	EUR	902.019	834.682	0,11
Verbund AG	2.722	EUR	265.478	269.206	0,04
Wienerberger AG	13.876	EUR	471.609	448.750	0,06
<b>Total Àustria</b>			<b>2.989.355</b>	<b>2.879.068</b>	<b>0,39</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Cie du Bois Sauvage SA	71	EUR	23.945	23.643	-
Deceuninck NV	13.773	EUR	51.704	46.277	0,01
KBC Group NV	14.444	EUR	675.734	1.089.944	0,15
Sipef NV	1.471	EUR	82.324	83.700	0,01
Sofina SA	3.045	EUR	1.303.251	1.315.440	0,18
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	41.949	0,01
<b>Total Bèlgica</b>			<b>2.175.593</b>	<b>2.600.953</b>	<b>0,36</b>
<b>BERMUDES</b>					
FLEX LNG Ltd	4.481	NOK	82.317	88.028	0,01
Gulf Keystone Petroleum Ltd	8.369	GBP	20.573	17.882	-
Hiscox Ltd	186.160	GBP	2.012.853	1.908.599	0,26
<b>Total Bermudes</b>			<b>2.115.743</b>	<b>2.014.509</b>	<b>0,27</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Cazoo Group Ltd	12.302	USD	138.158	65.231	0,01
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>138.158</b>	<b>65.231</b>	<b>0,01</b>
<b>DINAMARCA</b>					
ALK-Abello A/S	141	DKK	60.006	65.025	0,01
AP Moller - Maersk A/S Shs B	446	DKK	1.198.181	1.406.195	0,19
D/S Norden A/S	7.691	DKK	161.205	172.070	0,02
Demant A/S	15.836	DKK	694.784	713.490	0,10
DSV PANALPINA A/S	3.511	DKK	730.162	721.074	0,10
Genmab A/S	4.045	DKK	1.529.093	1.430.349	0,20
H+H International A/S	2.203	DKK	65.648	68.126	0,01
Novo Nordisk A/S	100.930	DKK	7.082.473	9.974.138	1,37
NTG Nordic Transport Group A/S	2.904	DKK	206.305	208.500	0,03
Orsted AS	17.420	DKK	1.734.213	1.956.169	0,27
SimCorp A/S	23.292	DKK	2.432.770	2.238.510	0,31
Solar A/S	145	DKK	14.187	15.499	-
<b>Total Dinamarca</b>			<b>15.909.027</b>	<b>18.969.145</b>	<b>2,61</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FINLÀNDIA					
Fortum Oyj	26.493	EUR	692.965	715.046	0,10
Harvia Oyj	2.921	EUR	154.237	171.463	0,02
Kesko Oyj	43.368	EUR	1.264.496	1.272.417	0,17
Marimekko Oyj	654	EUR	50.820	55.394	0,01
Olvi Oyj	604	EUR	31.388	30.925	-
Outokumpu Oyj	65.337	EUR	382.547	359.354	0,05
Revenio Group Oyj	3.459	EUR	204.295	192.147	0,03
Sampo Oyj	54.831	EUR	1.836.323	2.415.854	0,33
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	73.288	0,01
Valmet Oyj	17.558	EUR	662.243	662.288	0,09
<b>Total Finlàndia</b>			<b>5.348.924</b>	<b>5.948.176</b>	<b>0,81</b>
FRANÇA					
Air Liquide SA	15.678	EUR	2.193.986	2.403.751	0,33
Alten SA	4.149	EUR	630.784	657.617	0,09
Arkema SA	8.448	EUR	1.015.151	1.046.285	0,14
Assystem SA	577	EUR	18.856	21.638	-
AXA SA	59.979	EUR	1.148.655	1.570.550	0,21
BNP Paribas SA	117.572	EUR	4.288.472	7.144.849	0,98
Capgemini SE	5.675	EUR	1.214.503	1.222.963	0,17
Carrefour SA	99.172	EUR	1.502.493	1.597.165	0,22
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	10.006	-
Chargeurs SA	1.277	EUR	33.968	33.279	0,01
Cie de Saint-Gobain	16.887	EUR	1.034.927	1.044.799	0,14
Clasquin	234	EUR	16.797	17.784	-
Credit Agricole SA	162.444	EUR	2.103.366	2.038.672	0,28
Danone SA	37.380	EUR	2.197.399	2.040.574	0,28
Dassault Systemes SE	78.118	EUR	2.789.167	4.086.352	0,56
Derichebourg SA	24.603	EUR	227.384	249.720	0,03
Ekinops SAS	6.035	EUR	47.991	46.711	0,01
Eramet SA	9.685	EUR	707.228	696.836	0,10
ESI Group	141	EUR	9.840	10.490	-
Esker SA	2.214	EUR	727.003	800.361	0,11
Faurecia SE	1	EUR	-	42	-
Fnac Darty SA	3.250	EUR	181.645	186.875	0,03
Interparfums SA	3.181	EUR	221.982	233.804	0,03
Legrand SA	26.231	EUR	1.576.889	2.699.170	0,37
L'Oreal SA	5.323	EUR	1.956.483	2.219.425	0,30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	16.750	EUR	6.898.485	12.177.249	1,67
Moulinvest SA	313	EUR	10.597	12.614	-
Publicis Groupe SA	20.136	EUR	1.185.196	1.192.051	0,16
Remy Cointreau SA	3.106	EUR	650.185	664.684	0,09
ReWorld Media SA	16.737	EUR	117.551	125.025	0,02
Sanofi	37.878	EUR	3.210.939	3.355.233	0,46
Schneider Electric SE	44.413	EUR	3.806.467	7.659.466	1,05
SEB SA	9.761	EUR	1.154.340	1.336.281	0,18
Serge Ferrari SAS	1.743	EUR	20.284	21.753	-
Sidetrade	146	EUR	27.211	25.039	-
Societe Generale SA	43.082	EUR	1.281.139	1.301.292	0,18
Stef SA	248	EUR	25.706	25.296	-
TotalEnergies SE	83.924	EUR	3.357.001	3.745.528	0,51
Trigano SA	293	EUR	51.471	50.103	0,01

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
Wavestone	765	EUR	41.343	41.616	0,01
Wendel SE	2.702	EUR	316.348	284.791	0,04
<b>Total França</b>			<b>48.009.487</b>	<b>64.097.739</b>	<b>8,77</b>
ALEMANYA					
Adidas AG	20.576	EUR	5.179.018	5.209.843	0,71
Allianz SE	9.000	EUR	1.788.565	1.868.850	0,26
Atoss Software AG	1.124	EUR	235.192	243.908	0,03
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	683	EUR	19.949	18.468	-
Aurubis AG	7.523	EUR	646.147	662.475	0,09
Bayer AG	71.446	EUR	3.881.336	3.357.962	0,46
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	5.792	EUR	533.517	512.534	0,07
BayWa AG	1.533	EUR	58.251	59.097	0,01
CANCOM SE	20.773	EUR	1.075.385	1.230.177	0,17
Carl Zeiss Meditec AG	5.957	EUR	1.034.243	1.101.151	0,15
Continental AG	24.080	EUR	2.194.177	2.242.089	0,31
CTS Eventim AG & Co KGaA	27.109	EUR	1.086.629	1.744.735	0,24
Daimler AG	6.821	EUR	500.850	461.031	0,06
Daimler Truck Holding AG	8.768	EUR	258.205	283.119	0,04
Deutsche Boerse AG	19.178	EUR	2.585.991	2.821.084	0,39
Deutsche Post AG	48.501	EUR	2.006.799	2.742.247	0,38
Deutsche Telekom AG	152.120	EUR	2.147.247	2.479.556	0,34
Deutz AG	23.472	EUR	151.817	154.211	0,02
E.ON SE	214.319	EUR	2.013.249	2.612.977	0,36
ElringKlinger AG	4.668	EUR	60.037	51.861	0,01
GEA Group AG	84.312	EUR	2.729.721	4.054.563	0,56
Gesco AG	538	EUR	12.696	13.719	-
Hamburger Hafen und Logistik AG	6.029	EUR	122.352	123.956	0,02
Heidelberger Druckmaschinen AG	20.874	EUR	51.114	55.212	0,01
HelloFresh SE	16.702	EUR	1.215.235	1.128.053	0,15
Jungheinrich AG	3.950	EUR	180.718	177.276	0,02
K+S AG	52.802	EUR	824.589	801.798	0,11
KION Group AG	13.937	EUR	1.222.575	1.344.642	0,18
Knorr-Bremse AG	16.780	EUR	1.773.232	1.458.182	0,20
Merck KGaA	7.109	EUR	1.542.569	1.613.743	0,22
MTU Aero Engines AG	8.164	EUR	1.323.535	1.464.622	0,20
Nabaltec AG	421	EUR	15.547	14.946	-
Nagarro SE	3.693	EUR	668.319	745.986	0,10
Nemetschek SE	5.744	EUR	655.056	647.923	0,09
New Work SE	92	EUR	19.555	20.010	-
Pfeiffer Vacuum Technology AG	210	EUR	46.468	45.360	0,01
ProCredit Holding AG & Co KGaA	5.075	EUR	40.431	40.702	0,01
RWE AG	66.126	EUR	2.169.833	2.362.021	0,32
Salzgitter AG	28.638	EUR	845.366	899.806	0,12
SAP SE	22.725	EUR	2.811.699	2.838.352	0,39
Scout24 SE	44.051	EUR	2.554.113	2.705.612	0,37
Serviceware SE	942	EUR	16.858	16.485	-
Siemens AG	15.003	EUR	1.801.689	2.290.658	0,31
STRATEC SE	1.164	EUR	158.575	160.399	0,02
Symrise AG	26.499	EUR	2.287.970	3.452.820	0,47
Uniper SE	33.877	EUR	1.329.348	1.416.059	0,19
Volkswagen AG / preference	11.905	EUR	2.523.504	2.112.899	0,29
Vonovia SE	79.743	EUR	4.142.067	3.867.535	0,53

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Wacker Chemie AG	8.173	EUR	1.292.486	1.075.567	0,15
Zalando SE	24.820	EUR	2.356.598	1.765.695	0,24
<b>Total Alemanya</b>			<b>64.190.422</b>	<b>68.571.976</b>	<b>9,38</b>
GIBRALTAR					
888 Holdings Plc	59.455	GBP	260.989	213.148	0,03
<b>Total Gibraltar</b>			<b>260.989</b>	<b>213.148</b>	<b>0,03</b>
IRLANDA					
AIB Group Plc	489.708	EUR	541.124	1.047.975	0,14
DCC Plc	19.279	GBP	1.334.015	1.389.204	0,19
Flutter Entertainment Plc	43.067	GBP	4.974.536	6.032.232	0,83
Grafton Group Plc	70.913	GBP	1.053.241	1.041.394	0,14
Linde Plc	22.080	EUR	3.606.434	6.756.480	0,93
Ryanair Holdings Plc	21.189	USD	1.324.328	1.906.675	0,26
<b>Total Irlanda</b>			<b>12.833.678</b>	<b>18.173.960</b>	<b>2,49</b>
ITÀLIA					
A2A SpA	264.291	EUR	471.952	454.581	0,06
Aeffe SpA	5.468	EUR	16.018	15.092	-
Azimut Holding SpA	50.577	EUR	1.267.879	1.248.240	0,17
Banca Generali SpA	13.582	EUR	583.396	526.303	0,07
Banca IFIS SpA	8.550	EUR	136.513	145.949	0,02
Cembre SpA	379	EUR	10.501	12.962	-
Datalogic SpA	13.999	EUR	219.816	214.185	0,03
DiaSorin SpA	2.722	EUR	501.747	455.799	0,06
Eni SpA	343.790	EUR	3.528.728	4.201.113	0,58
ERG SpA	7.203	EUR	208.424	204.853	0,03
Fine Foods & Pharmaceuticals NTM	2.344	EUR	41.775	36.098	-
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	266.464	EUR	2.446.037	2.845.836	0,39
Irce SpA	3.953	EUR	12.922	12.333	-
Iren SpA	36.054	EUR	95.731	95.687	0,01
Italian Wine Brands SpA	1.482	EUR	63.320	61.503	0,01
Newlat Food SpA	8.387	EUR	53.006	55.774	0,01
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	4.259	EUR	239.229	240.634	0,03
Reply SpA	1.203	EUR	212.836	214.976	0,03
Rizzoli Corriere Della Sera Mediagroup SpA	25.652	EUR	21.417	22.702	-
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	24.900	-
Sesa SpA	1.961	EUR	365.920	340.037	0,05
<b>Total Itàlia</b>			<b>10.520.813</b>	<b>11.429.557</b>	<b>1,55</b>
JERSEY					
Breedon Group Plc	71.009	GBP	80.326	80.346	0,01
Experian Plc <sup>1</sup>	96.885	GBP	2.667.771	4.191.105	0,57
Ferguson Plc	5.834	GBP	781.260	910.604	0,13
Glencore Plc	643.643	GBP	2.205.016	2.874.382	0,39
Man Group Plc	86.125	GBP	223.895	233.263	0,03
<b>Total Jersey</b>			<b>5.958.268</b>	<b>8.289.700</b>	<b>1,13</b>

<sup>1</sup> 18.428 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
Allegro.eu SA	83.506	PLN	1.174.847	708.003	0,10
APERAM SA	3.770	EUR	192.921	179.603	0,03
B&M European Value Retail SA	205.339	GBP	1.187.355	1.550.554	0,21
Brederode SA	593	EUR	76.565	75.785	0,01
Eurofins Scientific SE	30.489	EUR	2.097.765	3.317.203	0,45
InPost SA	65.452	EUR	983.935	693.660	0,09
Tenaris SA	220.186	EUR	1.357.477	2.027.913	0,28
<b>Total Luxemburg</b>			<b>7.070.865</b>	<b>8.552.721</b>	<b>1,17</b>
<b>MALTA</b>					
Raketech Group Holding Plc	10.463	SEK	24.011	24.288	-
<b>Total Malta</b>			<b>24.011</b>	<b>24.288</b>	<b>-</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Aalberts NV	21.650	EUR	1.214.799	1.261.329	0,17
ABN AMRO Bank NV	193.318	EUR	1.553.881	2.496.895	0,34
Akzo Nobel NV	39.120	EUR	2.865.546	3.775.080	0,52
ASM International NV	2.788	EUR	1.160.052	1.083.696	0,15
ASML Holding NV	13.072	EUR	8.476.175	9.237.982	1,27
BE Semiconductor Industries NV	10.979	EUR	891.180	823.645	0,11
CNH Industrial NV	39.310	EUR	598.644	671.022	0,09
Euronext NV	50.277	EUR	3.716.435	4.587.777	0,63
EXOR NV	13.969	EUR	1.164.690	1.102.992	0,15
Heineken NV	10.490	EUR	947.814	1.037.041	0,14
Just Eat Takeaway.com NV	49.331	EUR	3.792.449	2.391.074	0,33
Koninklijke Ahold Delhaize NV	17.387	EUR	516.697	523.957	0,07
Koninklijke Philips NV	49.727	EUR	2.005.573	1.629.305	0,22
MFE-MediaForEurope NV Shs A	117.974	EUR	-	105.646	0,02
MFE-MediaForEurope NV Shs B	117.974	EUR	281.401	146.878	0,02
OCI NV	28.127	EUR	693.435	647.484	0,09
Prosus NV	31.692	EUR	2.328.231	2.330.313	0,32
QIAGEN NV	91.580	EUR	3.985.191	4.486.505	0,61
Randstad NV	24.076	EUR	1.413.210	1.445.523	0,20
STMicroelectronics NV	31.816	EUR	1.401.498	1.379.860	0,19
TKH Group NV	1.497	EUR	79.718	83.084	0,01
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	19.712	17.842	-
Wolters Kluwer NV	45.801	EUR	2.993.371	4.744.984	0,65
<b>Total Països Baixos</b>			<b>42.099.702</b>	<b>46.009.914</b>	<b>6,30</b>
<b>NORUEGA</b>					
Aker BP ASA	82.640	NOK	1.555.730	2.238.206	0,31
DNO ASA	436.167	NOK	549.980	454.733	0,06
Equinor ASA	57.524	NOK	1.304.867	1.353.185	0,19
Medistim ASA	932	NOK	36.155	34.155	0,01
Norsk Hydro ASA	65.857	NOK	414.842	456.554	0,06
Sparebanken More	491	NOK	21.665	21.739	-
<b>Total Noruega</b>			<b>3.883.239</b>	<b>4.558.572</b>	<b>0,63</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PORTUGAL</b>					
EDP - Energias de Portugal SA	423.884	EUR	1.991.130	2.048.207	0,28
Galp Energia SGPS SA	324.605	EUR	2.967.249	2.765.635	0,38
Jeronimo Martins SGPS SA	33.700	EUR	675.180	677.370	0,09
Sonae SGPS SA	18.826	EUR	19.170	18.882	-
<b>Total Portugal</b>			<b>5.652.729</b>	<b>5.510.094</b>	<b>0,75</b>
<b>ESPANYA</b>					
Acerinox SA	43.823	EUR	497.851	498.925	0,07
Alantra Partners SA	613	EUR	9.887	9.379	-
Amadeus IT Group SA	39.459	EUR	1.806.089	2.353.335	0,32
Cellnex Telecom SA	137.038	EUR	6.174.187	7.013.605	0,96
Ercros SA	24.896	EUR	73.350	73.941	0,01
Ferrovial SA	42.117	EUR	901.561	1.160.745	0,16
Iberdrola SA	424.491	EUR	3.990.484	4.418.951	0,61
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	9.943	-
Parlem Telecom Co De Telecomunicacions SA	2.870	EUR	19.722	20.291	-
<b>Total Espanya</b>			<b>13.483.431</b>	<b>15.559.115</b>	<b>2,13</b>
<b>SUÈCIA</b>					
AddTech AB	12.939	SEK	273.322	271.446	0,04
Avanza Bank Holding AB	17.517	SEK	623.982	565.182	0,08
Bjorn Borg AB	3.860	SEK	16.239	18.858	-
Bufab AB	2.657	SEK	110.829	115.353	0,02
Epiroc AB	85.519	SEK	802.392	1.903.733	0,26
Investor AB	81.723	SEK	1.769.901	1.807.722	0,25
Lindab International AB	6.372	SEK	183.086	198.907	0,03
Lundin Energy AB	25.681	SEK	903.378	809.386	0,11
MIPS AB	4.549	SEK	525.662	524.440	0,07
NCAB Group AB	14.580	SEK	118.589	124.006	0,02
Nilorngruppen AB	3.841	SEK	30.844	30.740	-
Nolato AB	13.619	SEK	153.489	142.724	0,02
Saab AB	22.057	SEK	487.229	493.366	0,07
Svolder AB	1.433	SEK	49.185	51.079	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	129.333	SEK	1.347.985	1.253.503	0,17
Volvo AB	121.571	SEK	2.335.008	2.475.447	0,34
<b>Total Suècia</b>			<b>9.731.120</b>	<b>10.785.892</b>	<b>1,49</b>
<b>SUÏSSA</b>					
ABB Ltd	68.309	CHF	1.935.877	2.300.788	0,31
Alcon Inc	12.859	CHF	955.043	1.002.003	0,14
Belimo Holding AG	1.423	CHF	764.324	796.537	0,11
Bell Food Group AG	132	CHF	36.943	37.199	0,01
Burckhardt Compression Holding AG	330	CHF	132.980	137.426	0,02
Calida Holding AG	466	CHF	22.654	21.857	-
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - 870503	42	CHF	458.016	511.948	0,07
Cie Financiere Richemont SA	49.093	CHF	3.988.447	6.488.657	0,89
Comet Holding AG	514	CHF	174.661	166.925	0,02
Credit Suisse Group AG	210.543	CHF	2.137.836	1.802.750	0,25
Energiedienst Holding AG	217	CHF	9.698	9.717	-
Holcim Ltd	47.142	CHF	2.244.534	2.116.057	0,29

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÏSSA (continuació)					
Inficon Holding AG	189	CHF	218.248	244.057	0,03
Interroll Holding AG	26	CHF	114.058	103.005	0,01
Julius Baer Group Ltd	26.494	CHF	871.523	1.564.337	0,21
Kuehne + Nagel International AG	5.186	CHF	1.376.514	1.473.478	0,20
Leonteq AG	4.645	CHF	295.399	310.665	0,04
Mobilezone Holding AG	10.711	CHF	130.813	140.793	0,02
Nestle SA	144.370	CHF	14.056.602	17.756.441	2,43
Novartis AG	21.017	CHF	1.568.786	1.628.364	0,22
Orior AG	674	CHF	57.270	58.478	0,01
Roche Holding AG	46.466	CHF	14.544.996	17.000.523	2,33
Schindler Holding AG	7.798	CHF	1.582.090	1.847.600	0,25
SKAN Group AG	1.476	CHF	126.842	126.210	0,02
Straumann Holding AG	680	CHF	1.296.818	1.271.194	0,17
UBS Group AG	164.204	CHF	1.413.627	2.602.136	0,36
Vifor Pharma AG	9.949	CHF	1.132.658	1.557.892	0,21
Zurich Insurance Group AG	6.555	CHF	2.301.347	2.533.028	0,35
<b>Total Suïssa</b>			<b>53.948.604</b>	<b>65.610.065</b>	<b>8,97</b>
REGNE UNIT					
AG Barr Plc	20.359	GBP	124.032	125.607	0,02
Allfunds Group Plc	78.209	EUR	1.018.961	1.352.703	0,19
Anglo American Plc	64.980	GBP	2.235.192	2.334.195	0,32
Anglo-Eastern Plantations Plc	1.078	GBP	9.572	9.244	-
Ashtead Group Plc	3.497	GBP	262.721	247.488	0,03
Associated British Foods Plc	48.865	GBP	1.240.568	1.168.659	0,16
AstraZeneca Plc	37.478	GBP	3.491.937	3.873.666	0,53
Beazley Plc	508.355	GBP	2.175.748	2.823.310	0,39
BP Plc	62.924	USD	1.524.417	1.473.502	0,20
British American Tobacco Plc	205.073	GBP	6.493.706	6.676.573	0,91
Burberry Group Plc	71.845	GBP	1.178.759	1.555.239	0,21
Bytes Technology Group Plc	80.805	GBP	533.898	546.173	0,08
Cairn Energy Plc	420.553	GBP	527.745	943.186	0,13
Central Asia Metals Plc	19.183	GBP	52.596	59.176	0,01
Centrica Plc	738.407	GBP	578.189	628.822	0,09
Clarkson Plc	12.586	GBP	579.310	581.628	0,08
ConvaTec Group Plc	441.680	GBP	995.836	1.016.082	0,14
Croda International Plc	36.317	GBP	2.097.010	4.377.403	0,60
DFS Furniture Plc	20.986	GBP	63.417	66.237	0,01
Diageo Plc	180.789	GBP	6.142.123	8.690.590	1,19
Direct Line Insurance Group Plc	292.485	GBP	1.019.340	971.928	0,13
Electrocomponents Plc	63.838	GBP	943.010	916.965	0,13
Endava Plc	2.577	USD	347.608	380.522	0,05
Frasers Group Plc	11.689	GBP	96.821	107.339	0,02
Future Plc	45.616	GBP	1.845.947	2.080.856	0,29
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	32.936	0,01
GlaxoSmithKline Plc	55.143	GBP	1.029.002	1.055.174	0,15
GlaxoSmithKline Plc	21.100	USD	778.837	818.247	0,11
Greggs Plc	48.007	GBP	804.240	1.908.037	0,26
Hikma Pharmaceuticals Plc	8.085	GBP	228.943	213.680	0,03
Hill & Smith Holdings Plc	4.845	GBP	106.940	103.640	0,01
Howden Joinery Group Plc	16.252	GBP	171.647	174.443	0,02
HSBC Holdings Plc	345.551	GBP	1.580.507	1.846.486	0,25

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
IG Group Holdings Plc	359.821	GBP	3.057.549	3.484.201	0,48
IMI Plc	62.335	GBP	1.335.100	1.288.866	0,18
Impax Asset Management Group Plc	7.645	GBP	126.848	134.033	0,02
Inchcape Plc	107.680	GBP	1.091.237	1.166.444	0,16
London Stock Exchange Group Plc	62.203	GBP	5.643.768	5.134.174	0,70
Lookers Plc	42.865	GBP	29.400	33.951	0,01
Macfarlane Group Plc	13.584	GBP	22.347	21.033	-
Marks & Spencer Group Plc	194.078	GBP	534.277	534.892	0,07
MP Evans Group Plc	1.699	GBP	17.396	16.877	-
National Grid Plc	236.395	GBP	2.482.098	2.983.928	0,41
Natwest Group Plc	911.366	GBP	1.823.374	2.449.912	0,34
Next Fifteen Communications Group Plc	9.634	GBP	138.403	153.758	0,02
Ocado Group Plc	74.241	GBP	1.899.288	1.483.754	0,20
Palace Capital Plc	4.377	GBP	12.770	13.763	-
Reckitt Benckiser Group Plc	63.230	GBP	4.527.945	4.776.122	0,65
Redrow Plc	51.586	GBP	420.196	430.578	0,06
Rio Tinto Plc	12.906	GBP	751.563	751.976	0,10
River & Mercantile Group Plc	5.057	GBP	16.457	18.310	-
Rolls-Royce Holdings Plc	987.849	GBP	844.164	1.445.766	0,20
Sage Group Plc	15.090	GBP	145.100	153.236	0,02
Schroders Plc	9.716	GBP	425.418	411.968	0,06
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	14.955	-
Serica Energy Plc	125.507	GBP	306.051	360.256	0,05
SThree Plc	2.470	GBP	15.264	13.650	-
Tesco Plc	749.249	GBP	2.447.548	2.587.024	0,36
Travis Perkins Plc	75.784	GBP	1.391.488	1.403.119	0,19
Victrex Plc	10.500	GBP	299.027	305.645	0,04
Vitec Group Plc	1.335	GBP	22.461	22.579	-
Vodafone Group Plc	4.767.272	GBP	6.324.038	6.374.132	0,87
Volution Group Plc	14.852	GBP	90.159	97.822	0,01
Weir Group Plc	63.452	GBP	1.389.281	1.293.446	0,18
Whitbread Plc	40.107	GBP	1.388.299	1.430.682	0,20
Wise Plc	79.476	GBP	743.024	716.190	0,10
<b>Total Regne Unit</b>			<b>80.089.770</b>	<b>90.666.778</b>	<b>12,43</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>386.433.928</b>	<b>450.530.601</b>	<b>61,67</b>
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS					
SUÏSSA					
Cie Financiere Richemont SA 22/11/2023	71.400	CHF	-	68.908	0,01
<b>Total Suïssa</b>			<b>-</b>	<b>68.908</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			<b>-</b>	<b>68.908</b>	<b>0,01</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>3) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	539.364	EUR	5.350.802	5.458.354	0,75
<b>Total Espanya</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.458.354</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.458.354</b>	<b>0,75</b>
<b>4) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.523.000	EUR	34.568.164	34.530.940	4,73
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.917.000	EUR	34.984.272	34.936.554	4,78
<b>Total Itàlia</b>			<b>69.552.436</b>	<b>69.467.494</b>	<b>9,51</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>			<b>69.552.436</b>	<b>69.467.494</b>	<b>9,51</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>461.337.166</b>	<b>525.525.357</b>	<b>71,94</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund <sup>1</sup>	859.346	EUR	16.180.655	26.149.912	3,58
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund <sup>1</sup>	47.048	EUR	49.622.977	75.928.465	10,39
Memnon Fund – European <sup>1</sup>	129.613	EUR	28.935.135	37.261.091	5,10
<b>Total Luxemburg</b>			<b>94.738.767</b>	<b>139.339.468</b>	<b>19,07</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>94.738.767</b>	<b>139.339.468</b>	<b>19,07</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>94.738.767</b>	<b>139.339.468</b>	<b>19,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>556.075.933</b>	<b>664.864.825</b>	<b>91,01</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>65.645.641</b>	<b>8,99</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>730.510.466</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	525.525.357	70,62
ALTRES VALORS MOBILIARIS	139.339.468	18,73
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	3.598	-
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	4.254.665	0,57
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	46.744.432	6,28
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	26.344.266	3,54
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	480.000	0,06
ALTRES ACTIUS	1.447.795	0,20
<b>TOTAL</b>	<b>744.139.581</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,82
Estats, províncies i ens locals	9,51
Societats de cartera i financeres	6,92
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,67
Bancs i institucions financeres	3,28
Mecànica i maquinària	3,20
Alimentació o destil·leries	3,14
Químiques	2,94
Tèxtil	2,86
Petroli	2,81
Difusió de notícies	2,80
Serveis públics	2,70
Programari per a Internet	2,61
Tabac i begudes alcohòliques	2,34
Electrònica o equips electrònics	2,21
Semiconductors per a l'electrònica	1,98
Assegurances	1,67
Oci	1,57
Transport	1,41
Arts gràfiques i edició	1,36
Altres serveis	1,16
Lleure	1,07
Construcció i auxiliar de la construcció	1,07
Biotecnologia	0,87
Béns de consum	0,83
Indústria de l'automòbil	0,83
Cases de comerç	0,71
Metalls no ferrosos	0,66
Immobiliàries	0,53
Tecnologia aeroespacial	0,47
Mineria i indústries pesants	0,39
Pneumàtics i cautxú	0,31
Formació sanitària i serveis socials	0,15
Productes fusters i indústria del paper	0,09
Serveis mediambientals i reciclatge	0,03
Diversos béns de capital	0,02
Metalls preciosos	0,01
Agricultura i pesca	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>91,01</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>8,99</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
FRANÇA					
NHOA	135.283	EUR	2.060.658	2.329.573	0,86
<b>Total França</b>			<b>2.060.658</b>	<b>2.329.573</b>	<b>0,86</b>
ITÀLIA					
ACEA SpA	40.000	EUR	617.922	750.400	0,28
ALA SpA	83.334	EUR	833.340	916.674	0,34
Almawave SpA	68.500	EUR	291.125	332.568	0,12
Anima Holding SpA	1.000.000	EUR	4.157.356	4.490.000	1,66
Antares Vision SpA	89.584	EUR	1.027.991	1.066.050	0,40
Aquafil SpA	440.561	EUR	2.784.980	3.374.697	1,25
Arnoldo Mondadori Editore SpA	808.471	EUR	1.028.337	1.649.281	0,61
Ascopiave SpA	100.000	EUR	298.897	347.000	0,13
Atlantia SpA	73.171	EUR	1.242.635	1.277.200	0,47
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	408.480	0,15
Avio SpA	150.000	EUR	1.984.293	1.755.000	0,65
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	357.000	EUR	1.148.107	1.299.480	0,48
Banca IFIS SpA	60.000	EUR	831.155	1.024.200	0,38
Banca Mediolanum SpA <sup>1</sup>	100.000	EUR	533.845	868.000	0,32
Banca Popolare di Sondrio SCPA <sup>2</sup>	1.200.000	EUR	3.456.167	4.437.600	1,64
Banco BPM SpA	4.000.000	EUR	8.621.108	10.559.999	3,91
Banco di Desio e della Brianza SpA	38.978	EUR	109.681	117.714	0,04
Be Shaping the Future SpA <sup>3</sup>	235.000	EUR	378.908	650.950	0,24
BFF Bank SpA	240.000	EUR	1.224.070	1.701.600	0,63
BPER Banca	5.500.000	EUR	9.092.345	10.026.500	3,71
Brembo SpA	250.000	EUR	2.449.749	3.132.500	1,16
Cairo Communication SpA	600.000	EUR	1.418.471	1.224.000	0,45
Carel Industries SpA	142.400	EUR	2.405.916	3.787.840	1,40
Casasold SpA	30.000	EUR	99.900	76.800	0,03
Cia Dei Caraibi SpA	150.300	EUR	518.772	616.230	0,23
Cofle SpA	72.960	EUR	1.107.567	1.184.870	0,44
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	184.800	0,07
Credito Emiliano SpA	300.000	EUR	1.487.661	1.746.000	0,65
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs A	30.000	EUR	443.084	516.000	0,19
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs B	40.000	EUR	570.714	1.082.000	0,40
Datalogic SpA	128.667	EUR	2.270.775	1.968.605	0,73
Datrix SpA	80.000	EUR	328.000	344.800	0,13
De' Longhi SpA	224.718	EUR	7.070.539	7.083.111	2,62
Defence Tech Holding SpA	160.000	EUR	605.341	935.200	0,35
Digital Bros SpA <sup>4</sup>	52.689	EUR	1.662.685	1.576.455	0,58
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	744.000	0,28
Directa SIM SpA	50.000	EUR	150.000	286.000	0,11
doValue SpA	361.177	EUR	3.406.999	3.030.275	1,12
El.En. SpA	230.000	EUR	2.994.400	3.583.400	1,33
Elica SpA	511.000	EUR	1.660.550	1.862.595	0,69
Enav SpA <sup>5</sup>	1.584.475	EUR	6.213.932	6.226.987	2,31

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

<sup>2</sup> 112.073 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 47.290 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 12.211 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 56.014 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.



# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Enel SpA	3.600.000	EUR	25.545.441	25.365.599	9,40
Eni SpA	400.000	EUR	5.026.605	4.888.000	1,81
ERG SpA	200.000	EUR	4.373.713	5.688.000	2,11
Estrima Spa	179.867	EUR	612.863	503.628	0,19
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	270.000	0,10
Fiera Milano SpA	600.000	EUR	2.284.019	2.028.000	0,75
Fila SpA <sup>1</sup>	428.243	EUR	4.973.633	4.162.522	1,54
Finanza Tech SpA	100.000	EUR	120.000	200.000	0,07
Fincantieri SpA <sup>2</sup>	811.000	EUR	545.183	489.439	0,18
FinecoBank Banca Fineco SpA	200.000	EUR	2.195.859	3.087.000	1,14
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	197.869	0,07
FNM SpA	2.500.317	EUR	1.879.439	1.535.195	0,57
Garofalo Health Care SpA <sup>3</sup>	259.830	EUR	1.175.744	1.429.065	0,53
Gefran SpA <sup>4</sup>	140.000	EUR	1.340.712	1.575.000	0,58
Geox SpA	621.427	EUR	675.043	664.927	0,25
Giglio.com Spa	82.400	EUR	395.520	346.080	0,13
Gruppo MutuiOnline SpA	42.760	EUR	782.234	1.894.268	0,70
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	114.958	0,04
Illimity Bank SpA	200.000	EUR	1.703.424	2.634.000	0,98
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	658.342	0,24
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA	58.000	EUR	290.000	320.160	0,12
Intermonte Partners SIM SpA	40.000	EUR	112.000	118.000	0,04
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	365	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	86.775	0,03
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.625.000	0,60
Jonix SpA	141.000	EUR	591.749	716.280	0,27
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	38.035	0,01
Lindbergh SpA	120.000	EUR	204.000	288.600	0,11
LU-VE SpA	70.961	EUR	918.756	1.703.064	0,63
Maire Tecnimont SpA <sup>5</sup>	100.000	EUR	285.301	416.000	0,15
MARR SpA	180.000	EUR	2.988.725	3.402.001	1,26
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA <sup>6</sup>	200.000	EUR	1.884.289	2.022.000	0,75
Meglioquesto SpA	88.216	EUR	272.799	312.285	0,12
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	1.139.996	0,42
Nexi SpA	700.000	EUR	10.884.867	9.792.999	3,63
Nice Footwear SpA	54.150	EUR	622.582	706.658	0,26
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	9.780	-
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	49.600	EUR	404.915	637.360	0,24
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	448.760	0,17
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	1.115.200	0,41
Piaggio & C SpA	600.492	EUR	1.655.327	1.725.814	0,64
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	269.882	0,10
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	91.630	0,03
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	760.000	0,28
Prysmian SpA	75.000	EUR	1.436.958	2.483.250	0,92
Racing Force SpA	202.857	EUR	955.679	1.215.113	0,45
RAI Way SpA	350.195	EUR	1.818.482	1.828.018	0,68
Reevo SPA	49.400	EUR	647.140	770.640	0,29
Revo SpA	43.500	EUR	435.000	441.525	0,16
Right Meglioquesto SpA	1.428.000	EUR	-	1.085.280	0,40
Right Revo SpA 30/06/2024	4.350	EUR	-	8.048	-

<sup>1</sup> 6.980 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 770.450 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 4.013 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 12.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 95.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
SAES Getters RSP	716	EUR	11.544	12.673	0,01
SAES Getters SpA	57.933	EUR	1.448.678	1.430.945	0,53
Safilo Group SpA	2.600.000	EUR	2.994.279	4.092.400	1,52
Salcef SpA	105.410	EUR	1.712.593	2.603.627	0,96
Sanlorenzo SpA	48.855	EUR	990.958	1.851.604	0,69
Saras SpA	1.515.000	EUR	834.369	834.462	0,31
Seri Industrial SpA	263.403	EUR	1.784.030	2.552.375	0,95
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.775	735.189	0,27
Sogefi SpA	10.000	EUR	16.219	11.820	-
SOL SpA	67.984	EUR	1.005.847	1.437.862	0,53
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	885.988	0,33
Spindox SpA	95.400	EUR	721.902	1.745.820	0,65
Star7 S.P.A.	90.000	EUR	742.500	882.000	0,33
Take off SpA	624.000	EUR	2.542.022	2.711.280	1,00
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	1.022.790	0,38
Technogym SpA	545.471	EUR	5.519.103	4.611.957	1,71
Telecom Italia SpA	2.500.000	EUR	1.069.886	1.085.500	0,40
Telecom Italia RNC	2.500.000	EUR	1.181.108	1.044.500	0,39
Tesmec SpA <sup>1</sup>	4.243.800	EUR	359.299	454.087	0,17
Tinexta Spa	170.000	EUR	2.647.236	6.487.199	2,40
Tod's SpA <sup>2</sup>	21.000	EUR	1.012.986	1.034.880	0,38
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	689.520	0,26
Ulisse Biomed SpA	8.333	EUR	19.166	27.707	0,01
UniCredit SpA	200.000	EUR	2.194.499	2.708.800	1,00
Unidata SpA	8.000	EUR	338.738	446.400	0,17
Unieuro SpA	60.000	EUR	1.439.204	1.260.000	0,47
UnipolSai Assicurazioni SpA <sup>3</sup>	1.400.000	EUR	3.262.629	3.472.000	1,29
Vantea Smart Spa	25.000	EUR	77.000	188.250	0,07
Webuild SpA <sup>4</sup>	1.000.950	EUR	1.619.032	2.081.976	0,77
Wiit SpA	60.000	EUR	1.166.815	2.150.400	0,80
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	372.483	0,14
<b>Total Itàlia</b>			<b>202.133.009</b>	<b>232.482.765</b>	<b>86,12</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Tenaris SA	100.000	EUR	902.742	921.000	0,34
<b>Total Luxemburg</b>			<b>902.742</b>	<b>921.000</b>	<b>0,34</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Ariston Holding NV	237.950	EUR	2.428.904	2.412.813	0,89
Cementir Holding NV	201.000	EUR	1.368.591	1.684.380	0,62
EXOR NV	80.000	EUR	5.119.788	6.316.800	2,34
MFE-MediaForEurope NV Shs A <sup>5</sup>	400.000	EUR	-	358.200	0,13
MFE-MediaForEurope NV Shs B <sup>6</sup>	400.000	EUR	943.283	498.000	0,18
Stellantis NV	700.000	EUR	10.188.967	11.680.199	4,33
<b>Total Països Baixos</b>			<b>20.049.533</b>	<b>22.950.392</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>225.145.942</b>	<b>258.683.730</b>	<b>95,81</b>

<sup>1</sup> 3.543.172 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 19.950 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 103.645 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 792.791 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 120.116 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 120.116 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets	
<b>2) VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>						
ITÀLIA						
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	12.436	-	
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	53.894	0,02	
Finanza Tech SpA 20/12/2024	125.000	EUR	-	36.250	0,01	
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	35.000	EUR	-	11.900	-	
Lindbergh SpA 20/12/2024	240.000	EUR	-	49.920	0,02	
Meglioquesto SpA	456.500	EUR	-	541.409	0,20	
Nice Footwear SpA 18/11/2026	3.600	EUR	-	14.175	0,01	
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	54.045	0,02	
Ulisse Biomed SpA 30/10/2026	4.166	EUR	-	7.915	-	
Webuild SpA 08/02/2030 <sup>1</sup>	72.027	EUR	-	-	-	
<b>Total Itàlia</b>			-	<b>781.944</b>	<b>0,28</b>	
SUÏSSA						
ID-Entity SA 31/07/2024	98.000	EUR	-	41.748	0,02	
<b>Total Suïssa</b>			-	<b>41.748</b>	<b>0,02</b>	
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>				-	<b>823.692</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>225.145.942</b>	<b>259.507.422</b>	<b>96,11</b>	
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>						
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>						
ITÀLIA						
Meglioquesto SpA	912.142	EUR	1.276.999	3.228.983	1,20	
Right Revo SpA 13/01/2022	43.500	EUR	-	76	-	
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.276.999</b>	<b>3.229.059</b>	<b>1,20</b>	
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>1.276.999</b>	<b>3.229.059</b>	<b>1,20</b>	
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>1.276.999</b>	<b>3.229.059</b>	<b>1,20</b>	
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>226.422.941</b>	<b>262.736.481</b>	<b>97,31</b>	
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>7.250.575</b>	<b>2,69</b>	
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>269.987.056</b>	<b>100,00</b>	

<sup>1</sup> 68.425 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	259.507.422	94,55
ALTRES VALORS MOBILIARIS	3.229.059	1,18
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	9.404.138	3,43
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.165.945	0,42
ALTRES ACTIUS	1.148.669	0,42
<b>TOTAL</b>	<b>274.455.233</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	16,38
Societats de cartera i financeres	14,41
Serveis públics	9,81
Indústria de l'automòbil	5,86
Electrònica o equips electrònics	5,56
Transport	5,13
Programari per a Internet	4,54
Béns de consum	4,33
Petroli	4,24
Altres serveis	3,66
Mecànica i maquinària	3,49
Difusió de notícies	3,38
Construcció i auxiliar de la construcció	2,32
Tèxtil	1,92
Arts gràfiques i edició	1,93
Alimentació o destil·leries	1,85
Fotografia i òptica	1,52
Oci	1,47
Assegurances	1,45
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,35
Semiconductors per a l'electrònica	0,75
Químiques	0,68
Formació sanitària i serveis socials	0,53
Mineria i indústries pesants	0,34
Tabac i begudes alcohòliques	0,23
Indústria d'envasat i contenidors	0,14
Immobiliàries	0,03
Biotecnologia	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,31</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
ALEMANYA					
Adidas AG	17.157	EUR	3.351.391	4.344.152	2,74
Allianz SE	39.968	EUR	6.252.087	8.299.355	5,24
Auto1 Group SE	10.000	EUR	380.000	194.400	0,12
BASF SE	88.378	EUR	6.094.071	5.459.993	3,45
Bayer AG	38.000	EUR	2.198.382	1.786.000	1,13
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	30.542	EUR	2.425.287	2.702.662	1,71
Bechtle AG	48.746	EUR	1.535.142	3.068.073	1,94
Brenntag SE	9.000	EUR	502.191	716.220	0,45
CompuGroup Medical SE & Co KGaA	17.005	EUR	1.109.291	1.209.906	0,76
Continental AG	10.963	EUR	790.180	1.020.765	0,64
Covestro AG	18.289	EUR	898.863	991.264	0,63
Daimler AG	102.200	EUR	4.328.564	6.907.698	4,36
Daimler Truck Holding AG	52.602	EUR	893.409	1.698.519	1,07
Deutsche Bank AG	112.100	EUR	1.260.243	1.235.118	0,78
Deutsche Boerse AG	11.193	EUR	1.183.476	1.646.490	1,04
Deutsche Post AG	122.000	EUR	3.173.512	6.897.880	4,36
Deutsche Telekom AG	273.561	EUR	3.965.992	4.459.044	2,82
Evotec SE	47.000	EUR	845.041	1.997.500	1,26
Fresenius SE & Co KGaA	39.150	EUR	2.069.856	1.385.910	0,88
Hannover Rueck SE	4.212	EUR	469.152	704.036	0,44
HeidelbergCement AG	44.573	EUR	3.289.215	2.652.985	1,68
HelloFresh SE	15.450	EUR	259.044	1.043.493	0,66
Henkel AG & Co KGaA Shs B	4.942	EUR	485.774	351.574	0,22
Infineon Technologies AG	152.495	EUR	2.588.341	6.215.696	3,92
Jenoptik AG	58.226	EUR	1.358.724	2.162.514	1,37
KION Group AG	32.666	EUR	1.813.998	3.151.616	1,99
LANXESS AG	17.402	EUR	983.698	948.409	0,60
Merck KGaA	12.417	EUR	1.317.157	2.818.659	1,78
MTU Aero Engines AG	3.558	EUR	555.795	638.305	0,40
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	16.376	EUR	3.157.386	4.265.948	2,69
Puma SE	7.109	EUR	655.933	764.218	0,48
RWE AG	76.700	EUR	2.189.085	2.739.724	1,73
SAP SE	89.632	EUR	7.673.249	11.195.036	7,06
Sartorius AG	2.350	EUR	856.438	1.398.720	0,88
Siemens AG	71.500	EUR	7.699.983	10.916.619	6,89
Siemens Energy AG	30.111	EUR	-	677.196	0,43
Sixt SE	25.000	EUR	1.665.396	3.890.000	2,46
Stroer SE & Co KGaA	17.569	EUR	1.109.458	1.217.532	0,77
Symrise AG	14.298	EUR	1.163.786	1.863.029	1,18
Talanx AG	17.868	EUR	724.784	760.105	0,48
Volkswagen AG / preference	21.618	EUR	3.658.298	3.836.763	2,42
Vonovia SE	44.464	EUR	1.999.535	2.156.504	1,36
Zalando SE	14.200	EUR	964.078	1.010.188	0,64
<b>Total Alemanya</b>			<b>89.895.285</b>	<b>123.399.818</b>	<b>77,91</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
			<b>89.895.285</b>	<b>123.399.818</b>	<b>77,91</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
			<b>89.895.285</b>	<b>123.399.818</b>	<b>77,91</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity <sup>1</sup>	6.120	EUR	14.745.077	15.279.589	9,65
Fidelity Funds - Germany Fund <sup>1</sup>	1.116.565	EUR	15.161.465	14.995.466	9,47
<b>Total Luxemburg</b>			<b>29.906.542</b>	<b>30.275.055</b>	<b>19,12</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>29.906.542</b>	<b>30.275.055</b>	<b>19,12</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>29.906.542</b>	<b>30.275.055</b>	<b>19,12</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>119.801.827</b>	<b>153.674.873</b>	<b>97,03</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>4.700.047</b>	<b>2,97</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>158.374.920</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	123.399.818	76,77
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS	30.275.055	18,83
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	357.497	0,22
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	3.282.865	2,04
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	3.190.864	1,98
ALTRES ACTIUS	259.926	0,16
<b>TOTAL</b>	<b>160.766.025</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Fons d'inversió	19,12
Programari per a Internet	9,76
Indústria de l'automòbil	9,56
Assegurances	8,85
Químiques	7,44
Electrònica o equips electrònics	6,89
Transport	6,82
Semiconductors per a l'electrònica	5,29
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	3,92
Tèxtil	3,86
Mecànica i maquinària	3,30
Difusió de notícies	2,82
Serveis públics	1,73
Construcció i auxiliar de la construcció	1,68
Immobiliàries	1,36
Societats de cartera i financeres	1,04
Bancs i institucions financeres	0,78
Arts gràfiques i edició	0,77
Alimentació o destil·leries	0,66
Pneumàtics i cautxú	0,64
Tecnologia aeroespacial	0,40
Béns de consum	0,22
Altres serveis	0,12
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,03</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,97</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	120.000	EUR	559.650	673.200	0,97
Corticeira Amorim SGPS SA	120.000	EUR	1.260.253	1.353.600	1,96
Mota-Engil SGPS SA	380.000	EUR	576.486	484.880	0,70
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	718.652	EUR	648.475	790.517	1,15
<b>Total Portugal</b>			<b>3.044.864</b>	<b>3.302.197</b>	<b>4,78</b>
ESPANYA					
Acerinox SA	267.300	EUR	2.730.751	3.043.211	4,41
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	60.000	EUR	1.476.415	1.414.200	2,05
Alantra Partners SA	90.000	EUR	1.289.924	1.377.000	2,00
Amadeus IT Group SA	100.000	EUR	5.914.742	5.964.000	8,64
Applus Services SA	270.000	EUR	1.929.503	2.182.950	3,16
Arteche Lantegi Elkartea SA	500	EUR	2.003	1.806	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	700.000	EUR	3.178.184	3.675.000	5,33
Banco Santander SA	2.000.000	EUR	5.553.898	5.881.000	8,52
Bankinter SA	290.000	EUR	1.442.480	1.307.610	1,90
Cellnex Telecom SA	53.000	EUR	2.395.654	2.712.540	3,93
CIE Automotive SA	115.000	EUR	2.067.209	3.146.400	4,56
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	73.000	EUR	2.861.750	2.671.800	3,87
Elecnor SA	70.000	EUR	738.701	735.000	1,07
Fomento de Construcciones y Contratas SA	271.543	EUR	2.487.073	3.008.696	4,36
Gestamp Automocion SA	360.000	EUR	1.160.748	1.602.000	2,32
Gigas Hosting SA	44.375	EUR	456.542	481.469	0,70
Global Dominion Access SA	450.000	EUR	1.879.022	2.108.250	3,06
Greenalia SA	20.300	EUR	324.800	320.740	0,46
Grenergy Renovables SA	10.500	EUR	310.777	304.500	0,44
Grifols SA Shs B	68.000	EUR	1.046.869	687.480	1,00
Grupo Catalana Occidente SA	45.000	EUR	1.398.501	1.350.000	1,96
Iberdrola SA	375.000	EUR	3.934.052	3.903.750	5,66
Industria de Diseno Textil SA	200.000	EUR	5.164.776	5.706.000	8,27
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	36.000	EUR	1.401.804	2.656.800	3,85
Mapfre SA	1.000.000	EUR	1.671.514	1.805.500	2,62
Renta 4 Banco SA	30.500	EUR	209.298	308.050	0,45
Repsol SA	230.000	EUR	2.063.139	2.400.280	3,48
Talgo SA	150.000	EUR	577.660	814.500	1,18
Telefonica SA	565.000	EUR	2.338.716	2.176.380	3,15
Tubacex SA	202.521	EUR	518.249	304.186	0,44
<b>Total Espanya</b>			<b>58.524.754</b>	<b>64.051.098</b>	<b>92,84</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>61.569.618</b>	<b>67.353.295</b>	<b>97,62</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>61.569.618</b>	<b>67.353.295</b>	<b>97,62</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS</b>					
ESPANYA					
Agile Content SA	76.501	EUR	565.587	543.157	0,79
<b>Total Espanya</b>			<b>565.587</b>	<b>543.157</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>565.587</b>	<b>543.157</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>565.587</b>	<b>543.157</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>62.135.205</b>	<b>67.896.452</b>	<b>98,41</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>1.095.893</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>68.992.345</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>67.353.295</b>	<b>97,25</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	<b>543.157</b>	<b>0,78</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>1.283.554</b>	<b>1,85</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>84.146</b>	<b>0,12</b>
<b>TOTAL</b>	<b>69.264.152</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	15,75
Construcció i auxiliar de la construcció	9,07
Programari per a Internet	8,64
Oci	8,27
Altres serveis	8,15
Difusió de notícies	7,08
Indústria de l'automòbil	6,88
Serveis públics	6,12
Mineria i indústries pesants	4,85
Assegurances	4,58
Mecànica i maquinària	3,87
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	3,85
Petroli	3,48
Societats de cartera i financeres	2,45
Metalls no ferrosos	1,18
Béns de consum	1,15
Electrònica o equips electrònics	1,07
Biotecnologia	1,00
Productes fusters i indústria del paper	0,97
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>98,41</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>1,59</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Afterpay Ltd	2.990	AUD	247.359	158.683	0,04
Ampol Ltd	46.703	AUD	886.987	885.612	0,22
Aristocrat Leisure Ltd	7.402	AUD	210.674	206.188	0,05
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	147.475	0,04
Aurizon Holdings Ltd	300.575	AUD	730.084	670.665	0,17
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	81.473	AUD	1.009.951	1.432.952	0,36
BlueScope Steel Ltd	57.438	AUD	669.633	767.491	0,19
Brambles Ltd	330.595	AUD	2.212.385	2.246.761	0,56
Coles Group Ltd	19.203	AUD	183.574	220.252	0,05
Commonwealth Bank of Australia	5.080	AUD	301.827	328.029	0,08
CSL Ltd	11.372	AUD	1.464.172	2.113.680	0,52
Dexus	26.473	AUD	172.422	188.207	0,05
Endeavour Group Ltd	18.249	AUD	80.437	78.637	0,02
Fortescue Metals Group Ltd	1.568	AUD	12.978	19.258	-
Goodman Group	25.458	AUD	168.782	431.318	0,11
GPT Group	40.762	AUD	131.592	141.248	0,04
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	64.928	0,02
Macquarie Group Ltd	17.572	AUD	1.272.183	2.307.539	0,57
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	98.928	0,02
Rio Tinto Ltd	16.994	AUD	1.065.226	1.087.678	0,27
Santos Ltd	16.277	AUD	73.228	65.665	0,02
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	58.239	0,01
Sonic Healthcare Ltd	23.393	AUD	575.130	697.395	0,17
South32 Ltd	384.597	AUD	592.154	986.002	0,24
Stockland	16.398	AUD	42.398	44.451	0,01
Suncorp Group Ltd	145.877	AUD	813.949	1.032.433	0,26
Tabcorp Holdings Ltd	141.899	AUD	465.788	455.418	0,11
Telstra Corp Ltd	452.405	AUD	1.125.768	1.209.013	0,30
WiseTech Global Ltd	2.526	AUD	82.929	94.604	0,02
Woodside Petroleum Ltd	2.199	AUD	30.741	30.831	0,01
Woolworths Group Ltd	57.952	AUD	1.417.862	1.408.295	0,35
<b>Total Austràlia</b>			<b>16.302.839</b>	<b>19.677.875</b>	<b>4,88</b>
<b>BERMUDES</b>					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	984.000	HKD	729.096	405.100	0,10
China Youzan Ltd	584.000	HKD	45.916	35.570	0,01
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	44.801	0,01
COSCO SHIPPING Ports Ltd	54.000	HKD	36.062	41.234	0,01
Johnson Electric Holdings Ltd	816.013	HKD	2.003.713	1.520.484	0,38
Kunlun Energy Co Ltd	760.000	HKD	638.704	626.622	0,16
<b>Total Bermudes</b>			<b>3.507.575</b>	<b>2.673.811</b>	<b>0,67</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
3SBio Inc	495.000	HKD	348.602	362.905	0,09
Alibaba Group Holding Ltd	402.946	HKD	8.442.264	5.403.851	1,34
ANTA Sports Products Ltd	47.000	HKD	470.202	619.708	0,15
Baidu Inc	3.151	USD	624.245	412.273	0,10
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	161.052	0,04
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	78.503	0,02
China Hongqiao Group Ltd	670.500	HKD	689.635	622.405	0,15
China Medical System Holdings Ltd	228.000	HKD	278.440	334.827	0,08
China Mengniu Dairy Co Ltd	207.000	HKD	805.845	1.031.971	0,26
China Resources Cement Holdings Ltd	394.000	HKD	366.309	261.750	0,06
China Resources Land Ltd	276.000	HKD	889.205	1.021.075	0,25
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	292.000	HKD	1.225.638	1.197.187	0,30
China Yuhua Education Corp Ltd	1.052.000	HKD	535.087	331.051	0,08
CK Asset Holdings Ltd	25.533	HKD	148.830	141.547	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	205.500	HKD	1.429.342	1.165.882	0,29
Country Garden Holdings Co Ltd	201.000	HKD	333.943	156.883	0,04
GDS Holdings Ltd	1.842	USD	110.049	76.388	0,02
Haitian International Holdings Ltd	190.000	HKD	567.319	463.966	0,11
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	214.000	HKD	704.389	458.608	0,11
Huazhu Group Ltd	2.018	USD	76.101	66.261	0,02
Innovent Biologics Inc	68.000	HKD	418.191	370.067	0,09
JD Health International Inc	33.950	HKD	307.455	235.308	0,06
Kanzhun Ltd	22.118	USD	704.593	678.399	0,17
KE Holdings Inc	1.442	USD	23.679	25.513	0,01
Kingboard Holdings Ltd	110.500	HKD	512.559	472.987	0,12
Kingdee International Software Group Co Ltd	385.000	HKD	1.018.295	1.042.189	0,26
Li Auto Inc	6.274	USD	177.314	177.098	0,04
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	202.832	0,05
Medlive Technology Co Ltd	54.000	HKD	170.296	165.668	0,04
Meituan	169.700	HKD	4.910.046	4.314.301	1,07
NetEase Inc	123.818	HKD	2.291.890	2.199.576	0,55
Nexteer Automotive Group Ltd	1.348.000	HKD	1.667.113	1.471.770	0,36
NIO Inc	15.684	USD	274.345	436.923	0,11
Ocumension Therapeutics	181.000	HKD	485.111	357.266	0,09
Pinduoduo Inc	4.907	USD	318.846	251.564	0,06
Sea Ltd	21.937	USD	3.498.765	4.315.446	1,07
Shenzhou International Group Holdings Ltd	62.400	HKD	567.499	1.055.021	0,26
Sino Biopharmaceutical Ltd	292.000	HKD	184.553	179.825	0,04
SITC International Holdings Co Ltd	221.000	HKD	692.360	702.936	0,17
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	69.091	0,02
Tencent Holdings Ltd	236.689	HKD	12.648.353	12.194.917	3,02
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	29.558	0,01
Topsports International Holdings Ltd	72.000	HKD	89.722	64.074	0,02
Trip.com Group Ltd	200	HKD	4.468	4.304	-
Trip.com Group Ltd	25.002	USD	679.148	541.285	0,13
Uni-President China Holdings Ltd	370.000	HKD	347.724	315.499	0,08
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	59.321	0,01
Wuxi Biologics Cayman Inc	232.000	HKD	1.480.168	2.421.805	0,60
Xinyi Glass Holdings Ltd	302.000	HKD	819.439	664.227	0,16
Xinyi Solar Holdings Ltd	360.000	HKD	606.839	536.795	0,13
XPeng Inc	4.866	USD	181.263	215.359	0,05
Zai Lab Ltd	7.450	HKD	794.215	425.188	0,11
Zai Lab Ltd	6.758	USD	716.243	373.496	0,09
ZTO Express Cayman Inc	6.566	USD	107.814	162.938	0,04
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>55.474.620</b>	<b>51.100.639</b>	<b>12,64</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA					
Agricultural Bank of China Ltd	1.218.000	HKD	365.729	368.177	0,09
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	90.633	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	130.000	HKD	591.468	571.118	0,14
Bank of Beijing Co Ltd	68.200	CNH	47.954	41.779	0,01
Bank of China Ltd	940.000	HKD	286.359	297.926	0,07
Bank of Ningbo Co Ltd	25.740	CNH	81.344	135.949	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	50.000	CNH	49.513	49.394	0,01
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	172.937	0,04
BYD Co Ltd	5.000	CNH	41.160	184.967	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd	144.600	CNH	507.816	536.081	0,13
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.212.000	HKD	175.681	194.118	0,05
China CITIC Bank Corp Ltd	1.359.000	HKD	580.272	518.097	0,13
China Coal Energy Co Ltd	116.000	HKD	60.487	58.877	0,01
China Construction Bank Corp	1.039.000	HKD	636.149	632.826	0,16
China Everbright Bank Co Ltd	640.000	HKD	221.298	199.234	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	11.900	CNH	55.689	79.976	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	152.000	HKD	670.464	1.038.084	0,26
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	107.150	0,03
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	41.965	0,01
China National Building Material Co Ltd	514.000	HKD	562.117	554.237	0,14
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	50.141	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	264.000	HKD	117.279	108.090	0,03
China Railway Group Ltd	541.000	HKD	236.883	251.402	0,06
China Suntien Green Energy Corp Ltd	972.000	HKD	321.532	666.568	0,17
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	4.400	CNH	83.758	133.200	0,03
China Vanke Co Ltd	10.500	CNH	37.951	28.627	0,01
China Vanke Co Ltd	47.000	HKD	174.749	96.163	0,02
CITIC Securities Co Ltd	37.900	CNH	111.973	138.103	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	209.500	HKD	360.375	357.281	0,09
Dongfeng Motor Group Co Ltd	680.000	HKD	564.929	497.003	0,12
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	94.016	CNH	1.402.790	1.363.454	0,34
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	97.253	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	49.200	CNH	128.251	202.902	0,05
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	142.090	0,04
Haitong Securities Co Ltd	117.200	HKD	93.318	91.344	0,02
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	133.725	CNH	838.319	996.325	0,25
Huaneng Power International Inc	116.000	HKD	70.620	68.166	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	13.200	HKD	15.366	19.325	-
Huatai Securities Co Ltd Shs A	52.400	CNH	130.289	128.401	0,03
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	37.164	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25.300	CNH	103.242	144.725	0,04
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	111.386	CNH	792.531	779.325	0,19
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.800	CNH	66.240	109.096	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	1.200	CNH	164.007	339.414	0,08
Luxshare Precision Industry Co Ltd	24.534	CNH	108.605	166.544	0,04
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.000	CNH	46.919	105.082	0,03
NARI Technology Co Ltd	47.020	CNH	106.166	259.695	0,06
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.900	CNH	106.983	85.294	0,02
PetroChina Co Ltd	310.000	HKD	123.519	121.329	0,03
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	98.001	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	11.500	CNH	126.627	79.985	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	56.932	0,01

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
La XINA (continuació)					
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	82.830	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	58.100	CNH	131.876	182.770	0,05
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	274.183	CNH	692.985	674.129	0,17
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	94.449	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	26.000	HKD	63.948	49.736	0,01
Suning.com Co Ltd	144.100	CNH	162.404	81.914	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.800	CNH	97.848	178.182	0,04
Yonghui Superstores Co Ltd	73.200	CNH	77.489	40.904	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	221.200	HKD	204.668	122.501	0,03
ZTE Corp	155.200	HKD	395.518	373.735	0,09
<b>Total Xina</b>			<b>14.225.372</b>	<b>15.573.099</b>	<b>3,83</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.023.312	HKD	8.664.201	9.072.047	2,25
Beijing Enterprises Holdings Ltd	25.500	HKD	71.055	77.369	0,02
BOC Hong Kong Holdings Ltd	129.000	HKD	385.706	371.754	0,09
China Everbright Environment Group Ltd	550.000	HKD	306.549	388.340	0,10
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	50.000	HKD	20.101	29.156	0,01
CITIC Ltd	486.000	HKD	360.065	422.087	0,10
CLP Holdings Ltd	8.500	HKD	69.610	75.500	0,02
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.130.000	HKD	1.095.936	1.079.535	0,27
Galaxy Entertainment Group Ltd	171.000	HKD	1.014.428	779.206	0,19
Guangdong Investment Ltd	1.205.701	HKD	1.740.190	1.347.684	0,33
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	76.840	HKD	2.646.362	3.946.891	0,98
Hua Hong Semiconductor Ltd	38.000	HKD	205.261	184.301	0,05
Lenovo Group Ltd	36.000	HKD	36.915	36.382	0,01
Link REIT	229.360	HKD	1.817.701	1.775.959	0,44
MMG Ltd	828.000	HKD	336.482	233.478	0,06
Power Assets Holdings Ltd	3.500	HKD	19.511	19.186	-
Sinotruk Hong Kong Ltd	237.500	HKD	477.927	321.455	0,08
Sun Hung Kai Properties Ltd	25.500	HKD	281.004	272.086	0,07
Swire Pacific Ltd	124.000	HKD	782.076	620.283	0,15
Swire Properties Ltd	65.000	HKD	156.979	143.256	0,04
Techtronic Industries Co Ltd	69.500	HKD	1.184.940	1.216.610	0,30
Vitasoy International Holdings Ltd	794.823	HKD	2.458.415	1.411.074	0,35
<b>Total Hong Kong</b>			<b>24.131.414</b>	<b>23.823.639</b>	<b>5,91</b>
ÍNDIA					
Adani Green Energy Ltd	3.560	INR	58.966	56.019	0,01
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	2.545	INR	21.899	21.986	0,01
Aurobindo Pharma Ltd	50.040	INR	336.456	434.681	0,11
Axis Bank Ltd	244.653	INR	1.505.816	1.963.733	0,49
Bharat Electronics Ltd	29.392	INR	61.058	72.995	0,02
Bharat Petroleum Corp Ltd	42.399	INR	221.124	193.319	0,05
Cipla Ltd	68.743	INR	440.887	767.709	0,19
Coal India Ltd	90.922	INR	171.908	157.080	0,04
Eicher Motors Ltd	15.970	INR	355.658	489.636	0,12
GAIL India Ltd	125.912	INR	202.803	192.433	0,05
Godrej Consumer Products Ltd	171.236	INR	1.341.995	1.961.451	0,49
Havells India Ltd	19.875	INR	241.693	328.438	0,08
HCL Technologies Ltd	48.685	INR	355.327	759.666	0,19

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ÍNDIA (continuació)</b>					
HDFC Bank Ltd	191.271	INR	2.505.555	3.347.223	0,83
HDFC Life Insurance Co Ltd	203.540	INR	1.304.575	1.563.912	0,39
Hero MotoCorp Ltd	22.938	INR	809.096	668.054	0,17
Hindalco Industries Ltd	20.702	INR	102.140	116.455	0,03
Hindustan Unilever Ltd	30.333	INR	673.916	846.847	0,21
Housing Development Finance Corp Ltd	36.465	INR	1.057.034	1.115.656	0,28
Indian Oil Corp Ltd	273.864	INR	358.243	361.210	0,09
Infosys Ltd	55.813	INR	519.146	1.246.321	0,31
Infosys Ltd	151.534	USD	2.117.616	3.372.604	0,84
Lupin Ltd	6.909	INR	73.189	77.702	0,02
Maruti Suzuki India Ltd	15.898	INR	1.398.819	1.396.606	0,35
NTPC Ltd	823.387	INR	1.013.724	1.211.642	0,30
Page Industries Ltd	329	INR	117.559	157.311	0,04
Petronet LNG Ltd	23.430	INR	62.592	59.976	0,01
Piramal Enterprises Ltd	1.304	INR	14.695	40.782	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	195.900	INR	390.881	473.659	0,12
REC Ltd	98.860	INR	161.267	156.468	0,04
Reliance Industries Ltd	92.669	INR	2.331.739	2.595.934	0,64
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	10.148	INR	57.707	101.519	0,03
Tata Consultancy Services Ltd	19.604	INR	627.393	866.912	0,21
Tata Steel Ltd	22.011	INR	259.963	289.387	0,07
Tech Mahindra Ltd	26.325	INR	282.684	557.577	0,14
Vedanta Ltd	128.064	INR	494.614	516.876	0,13
Wipro Ltd	27.710	USD	148.900	237.821	0,06
<b>Total Índia</b>			<b>22.198.637</b>	<b>28.777.600</b>	<b>7,17</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	8.040.200	IDR	815.197	634.935	0,16
Adaro Energy Tbk PT	397.900	IDR	36.064	55.234	0,01
Astra International Tbk PT	1.424.600	IDR	462.527	500.980	0,12
Avia Avian Tbk PT	7.278.700	IDR	425.746	415.383	0,10
Bank Central Asia Tbk PT	6.355.900	IDR	1.934.251	2.862.547	0,71
Bank Mandiri Persero Tbk PT	67.700	IDR	26.575	29.342	0,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.370.325	IDR	2.051.119	2.629.584	0,65
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	96.700	IDR	37.574	37.735	0,01
Kalbe Farma Tbk PT	1.146.600	IDR	113.135	114.245	0,03
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2.213.000	IDR	512.384	551.589	0,14
United Tractors Tbk PT	364.600	IDR	532.672	498.245	0,12
<b>Total Indonèsia</b>			<b>6.947.244</b>	<b>8.329.819</b>	<b>2,06</b>
<b>ITÀLIA</b>					
PRADA SpA	328.932	HKD	1.638.750	1.851.319	0,46
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.638.750</b>	<b>1.851.319</b>	<b>0,46</b>
<b>JAPÓ</b>					
Advantest Corp	11.200	JPY	865.559	932.234	0,23
Aisin Corp	31.800	JPY	931.984	1.070.893	0,27
Brother Industries Ltd	49.500	JPY	813.346	835.746	0,21
Casio Computer Co Ltd	91.700	JPY	1.436.577	1.035.662	0,26
Chubu Electric Power Co Inc	11.600	JPY	107.537	107.360	0,03
CyberAgent Inc	5.500	JPY	84.594	80.387	0,02



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Dai-ichi Life Holdings Inc	39.200	JPY	713.684	696.118	0,17
Daikin Industries Ltd	5.300	JPY	475.167	1.055.919	0,26
Daito Trust Construction Co Ltd	1.300	JPY	50.621	130.740	0,03
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	191.982	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	69	JPY	138.418	183.625	0,05
Disco Corp	1.600	JPY	380.963	429.463	0,11
ENEOS Holdings Inc	201.900	JPY	654.204	663.419	0,16
FANUC Corp	7.600	JPY	1.383.869	1.414.907	0,35
Hamamatsu Photonics KK	3.100	JPY	151.227	173.755	0,04
Hino Motors Ltd	12.300	JPY	86.325	89.042	0,02
Hirose Electric Co Ltd	2.700	JPY	374.367	398.750	0,10
Hitachi Metals Ltd	42.000	JPY	690.796	683.460	0,17
Honda Motor Co Ltd	43.900	JPY	1.015.432	1.082.798	0,27
Hoya Corp	23.200	JPY	2.074.628	3.031.227	0,75
Iida Group Holdings Co Ltd	20.000	JPY	406.839	408.692	0,10
Isuzu Motors Ltd	17.000	JPY	176.823	185.767	0,05
Japan Metropolitan Fund Invest	174	JPY	135.908	131.675	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	101.800	JPY	698.774	697.146	0,17
Japan Post Insurance Co Ltd	75.600	JPY	937.377	1.068.007	0,26
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	104.716	0,03
Kadokawa Corp	36.200	JPY	841.266	828.468	0,21
Kajima Corp	99.500	JPY	1.137.447	1.003.706	0,25
Kansai Paint Co Ltd	62.900	JPY	1.251.410	1.200.801	0,30
Keyence Corp	6.700	JPY	1.861.264	3.698.055	0,92
Kyocera Corp	11.400	JPY	623.819	625.652	0,16
Kyowa Kirin Co Ltd	36.200	JPY	899.517	866.616	0,21
Marubeni Corp	108.300	JPY	720.929	925.834	0,23
Mazda Motor Corp	54.400	JPY	392.158	367.640	0,09
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	3.500	JPY	141.269	136.040	0,03
Mitsubishi Electric Corp	28.000	JPY	330.600	311.849	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	15.900	JPY	187.280	193.599	0,05
Mitsubishi HC Capital Inc	34.200	JPY	146.665	148.600	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	11.900	JPY	274.026	241.627	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	52.300	JPY	260.198	249.570	0,06
Mitsui & Co Ltd	14.500	JPY	293.675	301.561	0,07
Mitsui Chemicals Inc	6.500	JPY	181.039	153.374	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.300	JPY	183.275	231.409	0,06
Miura Co Ltd	600	JPY	19.933	18.144	-
Mizuho Financial Group Inc	120.200	JPY	1.445.816	1.342.855	0,33
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	20.200	JPY	532.237	547.442	0,14
Murata Manufacturing Co Ltd	1.300	JPY	76.176	90.903	0,02
NGK Insulators Ltd	8.500	JPY	128.140	126.181	0,03
Nintendo Co Ltd	3.700	JPY	1.261.312	1.515.835	0,38
Nippon Building Fund Inc	33	JPY	164.840	168.838	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp	26.300	JPY	578.478	632.626	0,16
Nissan Motor Co Ltd	42.000	JPY	196.391	178.258	0,04
Nitto Denko Corp	14.300	JPY	904.373	970.774	0,24
Nomura Holdings Inc	153.800	JPY	669.415	589.225	0,15
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	100.079	0,02
Nomura Research Institute Ltd	29.600	JPY	599.566	1.115.474	0,28
Obayashi Corp	117.200	JPY	1.022.213	796.523	0,20
Olympus Corp	17.900	JPY	241.674	362.157	0,09
Ono Pharmaceutical Co Ltd	7.500	JPY	164.144	163.569	0,04

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ (continuació)</b>					
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	263.514	0,07
Osaka Gas Co Ltd	7.400	JPY	108.513	107.422	0,03
Panasonic Corp	33.700	JPY	254.142	325.537	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	54.400	JPY	1.483.598	2.896.255	0,72
Renesas Electronics Corp	102.400	JPY	996.790	1.112.719	0,28
Resona Holdings Inc	322.900	JPY	1.032.827	1.103.175	0,27
Ricoh Co Ltd	48.300	JPY	426.796	395.018	0,10
Rohm Co Ltd	5.200	JPY	349.248	415.748	0,10
Ryohin Keikaku Co Ltd	75.900	JPY	1.520.085	1.016.604	0,25
SCSK Corp	19.200	JPY	321.255	335.604	0,08
Secom Co Ltd	6.500	JPY	402.533	396.390	0,10
Seiko Epson Corp	10.400	JPY	154.615	164.473	0,04
Sekisui House Ltd	45.100	JPY	741.594	850.312	0,21
Seven & i Holdings Co Ltd	18.400	JPY	707.726	710.404	0,18
Shimizu Corp	4.500	JPY	34.825	24.501	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	16.300	JPY	1.608.538	2.479.462	0,61
Sompo Holdings Inc	8.100	JPY	306.256	300.547	0,07
Sony Group Corp	32.100	JPY	2.058.791	3.548.167	0,88
Square Enix Holdings Co Ltd	8.900	JPY	392.486	400.980	0,10
Subaru Corp	66.600	JPY	1.104.236	1.046.138	0,26
SUMCO Corp	12.800	JPY	236.207	229.601	0,06
Sumitomo Corp	33.200	JPY	433.774	431.117	0,11
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	33.200	JPY	985.980	999.644	0,25
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	6.400	JPY	190.656	187.815	0,05
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	100.750	0,02
Taisei Corp	31.700	JPY	1.044.785	846.032	0,21
Takara Bio Inc	46.000	JPY	999.505	928.752	0,23
Terumo Corp	40.800	JPY	1.423.654	1.514.178	0,38
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	142.600	JPY	341.784	323.412	0,08
Tokyo Electron Ltd	6.300	JPY	1.707.206	3.188.625	0,79
Toshiba Corp	12.000	JPY	450.421	433.434	0,11
Toyota Motor Corp	198.000	JPY	2.190.789	3.183.471	0,79
Toyota Tsusho Corp	20.700	JPY	579.090	837.774	0,21
Trend Micro Inc	9.900	JPY	457.975	483.077	0,12
Unicharm Corp	37.500	JPY	1.158.036	1.431.512	0,35
Yamada Holdings Co Ltd	61.400	JPY	255.172	184.264	0,05
Yamato Holdings Co Ltd	30.800	JPY	664.237	635.737	0,16
<b>Total Japó</b>			<b>60.138.860</b>	<b>70.918.939</b>	<b>17,62</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Hartalega Holdings Bhd	24.400	MYR	29.363	29.511	0,01
Sime Darby Bhd	861.563	MYR	410.257	421.908	0,10
Sime Darby Plantation Bhd	44.400	MYR	37.629	35.238	0,01
<b>Total Malàisia</b>			<b>477.249</b>	<b>486.657</b>	<b>0,12</b>
<b>FILIPINES</b>					
AC Energy Corp	1.695.100	PHP	193.686	321.552	0,08
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	98.008	0,02
BDO Unibank Inc	36.508	PHP	76.764	75.990	0,02
JG Summit Holdings Inc	9.692	PHP	10.336	8.858	-
Metropolitan Bank & Trust Co	356.940	PHP	223.458	342.857	0,08
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	193.004	0,05
<b>Total Filipines</b>			<b>802.916</b>	<b>1.040.269</b>	<b>0,25</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SINGAPUR</b>					
Ascendas Real Estate Investment Trust	21.608	SGD	35.776	41.578	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.731	63.545	0,02
Capitaland Investment Ltd	37.500	SGD	61.383	83.409	0,02
DBS Group Holdings Ltd	12.500	SGD	207.559	266.288	0,07
Keppel Corp Ltd	98.000	SGD	326.335	327.281	0,08
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	6.300	SGD	39.096	46.846	0,01
Singapore Exchange Ltd	162.128	SGD	1.013.385	983.480	0,24
Singapore Technologies Engineering Ltd	24.000	SGD	59.308	58.860	0,01
United Overseas Bank Ltd	69.600	SGD	1.016.348	1.221.199	0,30
Venture Corp Ltd	143.600	SGD	1.754.637	1.715.014	0,42
Wilmar International Ltd	307.224	SGD	892.350	829.622	0,21
<b>Total Singapur</b>			<b>5.467.908</b>	<b>5.637.122</b>	<b>1,39</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
CJ Logistics Corp	2.917	KRW	370.606	271.810	0,07
Doosan Bobcat Inc	1.113	KRW	36.603	33.541	0,01
Hana Financial Group Inc	20.875	KRW	689.878	649.160	0,16
Hanon Systems	172.804	KRW	2.032.302	1.718.839	0,43
HMM Co Ltd	9.136	KRW	190.390	181.747	0,04
Hyundai Glovis Co Ltd	2.510	KRW	303.240	311.848	0,08
Hyundai Mobis Co Ltd	2.634	KRW	390.362	495.751	0,12
Industrial Bank of Korea	67.389	KRW	486.352	513.317	0,13
Kakao Corp	11.082	KRW	1.040.541	921.998	0,23
KakaoBank Corp	14.755	KRW	629.756	643.799	0,16
Kia Corp	9.436	KRW	565.599	573.613	0,14
Korea Investment Holdings Co Ltd	2.106	KRW	140.632	125.687	0,03
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	5.344	KRW	383.931	373.867	0,09
Kumho Petrochemical Co Ltd	982	KRW	135.949	120.553	0,03
LG Electronics Inc	5.923	KRW	547.801	604.477	0,15
LG Household & Health Care Ltd	2.614	KRW	2.850.411	2.120.662	0,53
NAVER Corp	2.915	KRW	495.421	815.950	0,20
NH Investment & Securities Co Ltd	14.753	KRW	118.751	136.380	0,03
POSCO	4.401	KRW	760.864	893.414	0,22
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	297.724	KRW	13.466.353	17.239.900	4,27
Samsung SDI Co Ltd	974	KRW	272.205	471.801	0,12
Samsung SDS Co Ltd	1.693	KRW	197.926	195.943	0,05
Seegene Inc	4.487	KRW	205.139	202.416	0,05
SK Hynix Inc	19.888	KRW	1.336.551	1.926.733	0,48
SK Telecom Co Ltd	6.986	KRW	319.163	299.134	0,07
Woori Financial Group Inc	59.703	KRW	501.401	560.737	0,14
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>28.468.127</b>	<b>32.403.077</b>	<b>8,03</b>
<b>TAIWAN</b>					
Advantech Co Ltd	97.000	TWD	1.061.271	1.222.403	0,30
ASE Technology Holding Co Ltd	39.000	TWD	121.899	132.012	0,03
AU Optronics Corp	1.162.000	TWD	690.722	845.748	0,21
Catcher Technology Co Ltd	13.000	TWD	65.810	64.663	0,02
Cathay Financial Holding Co Ltd	419.000	TWD	707.989	832.326	0,21
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	36.080	TWD	17.923	19.495	-
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	284.000	TWD	385.404	325.855	0,08
China Development Financial Holding Corp	21.632	TWD	11.176	12.032	-

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>TAIWAN (continuació)</b>					
China Development Financial Holding Corp	19.739	TWD	-	6.016	-
Chunghwa Telecom Co Ltd	41.000	TWD	139.975	151.813	0,04
CTBC Financial Holding Co Ltd	342.000	TWD	213.181	282.074	0,07
Delta Electronics Inc	280.000	TWD	1.142.815	2.447.316	0,61
Eclat Textile Co Ltd	48.000	TWD	477.608	962.653	0,24
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	37.000	TWD	158.554	167.578	0,04
Far Eastern New Century Corp	21.000	TWD	19.202	19.556	-
Formosa Chemicals & Fibre Corp	60.000	TWD	150.504	154.086	0,04
Formosa Plastics Corp	87.000	TWD	293.627	287.576	0,07
Hiwin Technologies Corp	56.924	TWD	449.773	554.530	0,14
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	163.630	TWD	373.052	540.874	0,13
Innolux Corp	1.228.000	TWD	659.054	764.987	0,19
Lite-On Technology Corp	162.824	TWD	224.628	330.171	0,08
MediaTek Inc	35.000	TWD	713.818	1.323.776	0,33
Nan Ya Plastics Corp	74.000	TWD	205.750	200.858	0,05
Nanya Technology Corp	417.000	TWD	930.338	1.035.110	0,26
Novatek Microelectronics Corp	25.000	TWD	409.275	428.280	0,11
Pegatron Corp	9.000	TWD	19.915	19.766	-
Pou Chen Corp	185.000	TWD	195.088	194.919	0,05
Powertech Technology Inc	215.384	TWD	603.813	668.817	0,17
President Chain Store Corp	3.000	TWD	26.204	26.078	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	814.000	TWD	9.235.447	15.911.051	3,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	41.157	USD	2.176.609	4.354.202	1,08
United Microelectronics Corp	23.162	TWD	20.365	47.851	0,01
Voltronic Power Technology Corp	10.913	TWD	156.767	535.885	0,13
Winbond Electronics Corp	251.000	TWD	253.255	271.239	0,07
Yang Ming Marine Transport Corp	46.000	TWD	184.515	176.906	0,04
<b>Total Taiwan</b>			<b>22.495.326</b>	<b>35.318.502</b>	<b>8,75</b>
<b>TAILÀNDIA</b>					
Charoen Pokphand Foods PCL	388.100	THB	269.792	260.520	0,06
CP ALL PCL - A0M6Q2	418.600	THB	693.674	650.142	0,16
PTT Global Chemical PCL	597.400	THB	928.242	923.911	0,23
Sri Trang Gloves Thailand PCL	194.600	THB	150.395	154.962	0,04
Thai Beverage PCL	4.781.100	SGD	2.145.903	2.058.243	0,51
<b>Total Tailàndia</b>			<b>4.188.006</b>	<b>4.047.778</b>	<b>1,00</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Prudential Plc	37.950	HKD	606.048	568.868	0,14
<b>Total Regne Unit</b>			<b>606.048</b>	<b>568.868</b>	<b>0,14</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Cognizant Technology Solutions Corp	6.355	USD	338.104	495.793	0,12
Coupang Inc	56.669	USD	1.473.602	1.464.065	0,36
Yum China Holdings Inc	31.503	USD	1.493.515	1.380.680	0,34
Yum China Holdings Inc	38.074	HKD	1.388.676	1.643.040	0,41
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>4.693.897</b>	<b>4.983.578</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>271.764.788</b>	<b>307.212.591</b>	<b>76,15</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>					
XINA					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	41.499	USD	274.179	302.404	0,07
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	300.063	USD	545.156	493.421	0,12
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd 29/07/2022	99.896	USD	113.185	267.221	0,07
Zhejiang Supor Co Ltd	50.800	USD	434.394	437.294	0,11
<b>Total Xina</b>			<b>1.366.914</b>	<b>1.500.340</b>	<b>0,37</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Hangzhou Honghua Digital Technology Stock Co Ltd 12/11/2024	7.510	USD	314.673	271.282	0,07
<b>Total Països Baixos</b>			<b>314.673</b>	<b>271.282</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			<b>1.681.587</b>	<b>1.771.622</b>	<b>0,44</b>
<b>3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF <sup>1</sup>	572.039	USD	24.634.732	25.689.440	6,36
<b>Total Irlanda</b>			<b>24.634.732</b>	<b>25.689.440</b>	<b>6,36</b>
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	347.864	EUR	3.451.013	3.520.379	0,87
<b>Total Espanya</b>			<b>3.451.013</b>	<b>3.520.379</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>28.085.745</b>	<b>29.209.819</b>	<b>7,23</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>301.532.120</b>	<b>338.194.032</b>	<b>83,82</b>

### B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

#### 1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS

COREA DEL SUD					
AfreecaTV Co Ltd	3.799	KRW	165.686	569.485	0,14
CJ ENM Co Ltd	3.541	KRW	373.374	363.475	0,09
Hugel Inc	3.497	KRW	570.398	396.975	0,10
JYP Entertainment Corp	11.143	KRW	334.049	417.801	0,10
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>1.443.507</b>	<b>1.747.736</b>	<b>0,43</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
VIETNAM					
FPT Corp	312.800	VND	1.137.455	1.122.457	0,28
Masan Group Corp	43.100	VND	205.346	284.376	0,07
Vietnam Dairy Products JSC	240.984	VND	1.000.026	803.381	0,20
<b>Total Vietnam</b>			<b>2.342.827</b>	<b>2.210.214</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>3.786.334</b>	<b>3.957.950</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>3.786.334</b>	<b>3.957.950</b>	<b>0,98</b>

### C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

#### 1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS

ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	47.450	HKD	1.621.511	1.466.430	0,36
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>1.621.511</b>	<b>1.466.430</b>	<b>0,36</b>
MALTA					
BGP Holdings Plc <sup>2</sup>	1.781.520	EUR	-	-	-
<b>Total Malta</b>			-	-	-
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>1.621.511</b>	<b>1.466.430</b>	<b>0,36</b>

#### 2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS

XINA					
Estun Automation Co Ltd	144.999	USD	481.998	520.324	0,13
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	43.299	USD	269.155	255.012	0,06
<b>Total Xina</b>			<b>751.153</b>	<b>775.336</b>	<b>0,19</b>
LUXEMBURG					
Guangdong Huate Gas Co Ltd 30/10/2024	26.693	USD	320.878	333.104	0,08
<b>Total Luxemburg</b>			<b>320.878</b>	<b>333.104</b>	<b>0,08</b>
REGNE UNIT					
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 03/03/2023	6.821	USD	325.143	265.555	0,06
<b>Total Regne Unit</b>			<b>325.143</b>	<b>265.555</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS</b>			<b>1.397.174</b>	<b>1.373.995</b>	<b>0,33</b>

#### 3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ

IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan <sup>1</sup>	1.369.496	EUR	17.660.335	19.611.185	4,86
<b>Total Irlanda</b>			<b>17.660.335</b>	<b>19.611.185</b>	<b>4,86</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> Aquest valor és intransferible i no està registrat.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity <sup>1</sup>	71.453	EUR	8.864.810	12.411.421	3,07
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund <sup>1</sup>	396.773	EUR	14.128.499	16.894.576	4,19
<b>Total Luxemburg</b>			<b>22.993.309</b>	<b>29.305.997</b>	<b>7,26</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>40.653.644</b>	<b>48.917.182</b>	<b>12,12</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>43.672.329</b>	<b>51.757.607</b>	<b>12,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>348.990.783</b>	<b>393.909.589</b>	<b>97,61</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>9.642.188</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>403.551.777</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	338.194.032	82,78
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	3.957.950	0,97
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	51.757.607	12,67
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	137.134	0,03
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	444.813	0,11
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	9.229.715	2,26
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	4.018.719	0,98
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	10.000	-
<b>ALTRES ACTIUS</b>	816.614	0,20
<b>TOTAL</b>	<b>408.566.584</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,35
Semiconductors per a l'electrònica	17,80
Programari per a Internet	9,15
Societats de cartera i financeres	6,81
Bancs i institucions financeres	6,41
Indústria de l'automòbil	3,60
Assegurances	3,26
Electrònica o equips electrònics	3,04
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,53
Químiques	2,38
Immobiliàries	2,09
Oci	1,89
Altres serveis	1,64
Alimentació o destil·leries	1,59
Biotecnologia	1,55
Construcció i auxiliar de la construcció	1,51
Lleure	1,25
Tèxtil	1,20
Difusió de notícies	1,10
Transport	0,96
Petroli	0,93
Mineria i indústries pesants	0,90
Mecànica i maquinària	0,88
Cases de comerç	0,87
Arts gràfiques i edició	0,81
Tabac i begudes alcohòliques	0,71
Metalls no ferrosos	0,69
Serveis públics	0,58
Indústria d'envasat i contenidors	0,56
Equipament d'oficina i ordinadors	0,55
Béns de consum	0,41
Formació sanitària i serveis socials	0,31
Productes fusters i indústria del paper	0,10
Fotografia i òptica	0,09
Pneumàtics i cautxú	0,09
Agricultura i pesca	0,01
Tecnologia aeroespacial	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,61</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>BERMUDES</b>					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	2.251.763	HKD	1.641.476	927.022	0,16
COSCO SHIPPING Ports Ltd	334.000	HKD	223.630	255.041	0,04
Credicorp Ltd	2.196	USD	107.312	235.724	0,04
Johnson Electric Holdings Ltd	791.987	HKD	1.944.707	1.475.716	0,25
Kunlun Energy Co Ltd	3.070.800	HKD	2.473.181	2.531.883	0,44
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	875.566	944.439	0,16
<b>Total Bermudes</b>			<b>7.265.872</b>	<b>6.369.825</b>	<b>1,09</b>
<b>BRASIL</b>					
Banco do Brasil SA	348.686	BRL	2.289.194	1.588.137	0,27
Braskem SA / preference	89.900	BRL	755.096	817.929	0,14
CCR SA	570.300	BRL	1.071.964	1.043.504	0,18
Cia Siderurgica Nacional SA	71.930	BRL	331.469	283.781	0,05
Cosan SA	300.040	BRL	894.015	1.027.416	0,18
CPFL Energia SA	200.080	BRL	1.284.337	847.485	0,15
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	1.596.094	0,27
Itau Unibanco Holding SA	250.000	USD	1.652.359	824.393	0,14
JBS SA	184.244	BRL	997.452	1.103.856	0,19
Marfrig Global Foods SA	300.000	BRL	680.214	1.045.276	0,18
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	15.400	BRL	224.826	146.725	0,03
Petroleo Brasileiro SA	256.885	BRL	1.044.988	1.153.794	0,20
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	1.910.361	1.778.051	0,31
Raia Drogasil SA	529.544	BRL	2.021.060	2.031.495	0,35
Telefonica Brasil SA	20.400	BRL	144.857	155.201	0,03
Vale SA	236.898	USD	2.795.073	2.920.603	0,50
Vibra Energia SA	127.100	BRL	458.589	429.405	0,07
<b>Total Brasil</b>			<b>20.510.024</b>	<b>18.793.145</b>	<b>3,24</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
3SBio Inc	1.089.000	HKD	766.923	798.392	0,14
Alibaba Group Holding Ltd	1.067.905	HKD	18.645.859	14.321.521	2,46
Baidu Inc	7.619	USD	1.364.415	996.862	0,17
BeiGene Ltd	1.307	USD	279.709	311.384	0,05
Bilibili Inc	3.566	USD	239.545	145.500	0,03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.448.026	HKD	3.843.454	3.339.984	0,57
China Hongqiao Group Ltd	1.234.500	HKD	1.082.116	1.145.950	0,20
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd <sup>1</sup>	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	577.794	HKD	666.764	848.513	0,15
China Mengniu Dairy Co Ltd	647.347	HKD	3.123.569	3.227.261	0,56
China Resources Cement Holdings Ltd	888.214	HKD	797.901	590.076	0,10
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.503.994	0,43
China State Construction International Holdings Ltd	1.001.600	HKD	932.194	1.094.694	0,19
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	589.711	0,10
China Yuhua Education Corp Ltd	1.038.000	HKD	492.926	326.645	0,06
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	790.665	0,14

<sup>1</sup> Donat de baixa per ordre de la Societat gestora.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
Country Garden Holdings Co Ltd	500.966	HKD	448.854	391.011	0,07
Country Garden Services Holdings Co Ltd	329.298	HKD	2.379.436	1.734.525	0,30
Dali Foods Group Co Ltd	1.200.200	HKD	796.790	552.317	0,09
DiDi Global Inc <sup>1</sup>	100.000	USD	1.004.906	437.918	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	80.160	HKD	544.627	1.327.268	0,23
Full Truck Alliance Co Ltd	50.000	USD	736.570	368.009	0,06
GDS Holdings Ltd	2.344	USD	167.199	97.206	0,02
Haitian International Holdings Ltd	497.000	HKD	1.514.179	1.213.638	0,21
Huazhu Group Ltd	92.388	USD	3.628.894	3.033.563	0,52
JD.com Inc	25.867	USD	1.700.754	1.593.828	0,27
Kingboard Holdings Ltd	299.525	HKD	1.315.865	1.282.093	0,22
Kingsoft Corp Ltd	108.000	HKD	384.364	417.214	0,07
Kuaishou Technology	44.900	HKD	410.685	364.884	0,06
Li Auto Inc	11.850	USD	334.902	334.493	0,06
Longfor Group Holdings Ltd	111.936	HKD	186.857	463.351	0,08
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.158.948	495.076	0,09
Meituan	23.707	HKD	673.392	602.706	0,10
NetEase Inc	227.322	HKD	3.382.076	4.038.283	0,69
Nexteer Automotive Group Ltd	2.009.800	HKD	2.357.887	2.194.335	0,38
NIO Inc	32.140	USD	500.163	895.353	0,15
NU Holdings Ltd <sup>2</sup>	46.578	USD	371.452	384.191	0,07
Pinduoduo Inc	11.098	USD	777.440	568.953	0,10
Sea Ltd	15.120	USD	2.911.966	2.974.407	0,51
Sino Biopharmaceutical Ltd	723.000	HKD	465.460	445.252	0,08
Sunac China Holdings Ltd	109.824	HKD	191.489	145.921	0,03
Tencent Holdings Ltd	284.189	HKD	14.694.448	14.642.258	2,52
Tencent Music Entertainment Group	10.843	USD	243.174	65.314	0,01
Trip.com Group Ltd	77.487	USD	2.383.634	1.677.568	0,29
Uni-President China Holdings Ltd	331.000	HKD	294.219	282.244	0,05
Vipshop Holdings Ltd	111.711	USD	937.668	825.160	0,14
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	551.666	0,09
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.250.134	HKD	849.111	1.864.072	0,32
XP Inc	172.553	USD	5.969.815	4.360.863	0,75
XPeng Inc	10.314	USD	413.167	456.475	0,08
Zai Lab Ltd	1.932	USD	212.080	106.776	0,02
ZTO Express Cayman Inc	10.853	USD	182.261	269.321	0,05
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>90.961.598</b>	<b>82.488.664</b>	<b>14,21</b>
XILE					
Banco de Chile	14.253	USD	372.345	196.900	0,03
Banco de Credito e Inversiones SA	5.045	CLP	210.616	129.634	0,02
Banco Santander Chile	4.401	USD	118.542	63.043	0,01
Cencosud SA	430.836	CLP	574.004	633.809	0,11
Cia Cervecerias Unidas SA	11.397	USD	186.782	164.461	0,03
Colbun SA	533.311	CLP	29.979	38.154	0,01
Empresas CMPC SA	99.860	CLP	167.294	147.215	0,03
Empresas COPEC SA	16.742	CLP	118.273	113.831	0,02
Falabella SA	264.546	CLP	804.128	758.964	0,13
<b>Total Xile</b>			<b>2.581.963</b>	<b>2.246.011</b>	<b>0,39</b>

<sup>1</sup> 95.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 44.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA					
Agricultural Bank of China Ltd	7.261.000	HKD	2.258.367	2.194.855	0,38
Anhui Conch Cement Co Ltd	29.700	CNH	163.181	165.142	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	320.800	HKD	1.312.939	1.409.342	0,24
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	71.798	0,01
Bank of China Ltd	3.847.168	HKD	1.152.485	1.219.333	0,21
Bank of Communications Co Ltd	178.700	CNH	129.686	113.663	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	44.770	CNH	134.397	236.458	0,04
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	68.272	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	302.400	CNH	286.386	298.737	0,05
BOE Technology Group Co Ltd	426.800	CNH	216.804	297.379	0,05
BYD Co Ltd	12.700	CNH	113.278	469.816	0,08
China Cinda Asset Management Co Ltd	2.506.000	HKD	368.900	401.369	0,07
China CITIC Bank Corp Ltd	2.886.158	HKD	1.200.506	1.100.301	0,19
China Construction Bank Corp	5.988.200	HKD	3.934.207	3.647.243	0,63
China Everbright Bank Co Ltd	281.200	CNH	142.980	128.810	0,02
China Everbright Bank Co Ltd	1.603.000	HKD	559.176	499.019	0,09
China Merchants Bank Co Ltd	47.300	CNH	222.851	317.888	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	800.920	HKD	2.844.513	5.469.882	0,94
China Merchants Securities Co Ltd	61.200	CNH	129.885	149.036	0,03
China Minsheng Banking Corp Ltd	177.300	CNH	142.634	95.404	0,02
China National Building Material Co Ltd	1.843.200	HKD	1.632.142	1.987.491	0,34
China Pacific Insurance Group Co Ltd	30.900	CNH	145.914	115.623	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	198.400	CNH	126.590	115.792	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	2.500.800	HKD	1.540.892	1.023.906	0,18
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	12.200	CNH	194.154	369.327	0,06
China Tower Corp Ltd	1.018.000	HKD	116.507	98.746	0,02
China Vanke Co Ltd	113.795	HKD	215.986	232.828	0,04
CITIC Securities Co Ltd	75.100	CNH	213.017	273.655	0,05
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	416.000	HKD	705.478	709.447	0,12
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.144.000	HKD	1.788.692	1.567.020	0,27
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	20.462	CNH	174.402	296.747	0,05
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	500.000	CNH	2.777.672	2.554.574	0,44
Guotai Junan Securities Co Ltd	71.400	CNH	153.934	176.240	0,03
Haier Smart Home Co Ltd	1.070.368	CNH	2.675.200	4.414.218	0,76
Haitong Securities Co Ltd	85.400	CNH	150.396	144.458	0,02
Haitong Securities Co Ltd	382.000	HKD	294.654	297.726	0,05
Huaneng Power International Inc	160.000	HKD	88.460	94.023	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	434.200	HKD	506.993	635.681	0,11
Huatai Securities Co Ltd Shs A	53.900	CNH	144.183	132.077	0,02
Industrial Bank Co Ltd	55.000	CNH	126.503	144.486	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	35.200	CNH	139.152	201.357	0,03
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	64.032	CNH	445.843	448.008	0,08
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	9.600	CNH	139.577	218.192	0,04
Kweichow Moutai Co Ltd	3.027	CNH	416.678	856.172	0,15
Luxshare Precision Industry Co Ltd	79.771	CNH	227.786	541.508	0,09
Luzhou Laojiao Co Ltd	13.800	CNH	201.053	483.376	0,08
NARI Technology Co Ltd	68.140	CNH	184.564	376.342	0,06
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.700	CNH	88.500	84.221	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.128.333	HKD	1.805.811	1.529.163	0,26
Ping An Bank Co Ltd	77.400	CNH	141.644	175.992	0,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	535.900	CNH	4.439.250	3.727.307	0,64
SAIC Motor Corp Ltd	858.016	CNH	3.451.730	2.442.245	0,42
Sany Heavy Industry Co Ltd	105.300	CNH	257.818	331.252	0,06

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
La XINA (continuació)					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.877.089	HKD	4.095.957	3.157.481	0,54
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	87.030	HKD	126.465	145.084	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	172.800	CNH	105.121	122.070	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	168.000	HKD	396.657	321.373	0,06
Suning.com Co Ltd	135.600	CNH	134.561	77.082	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	700.000	CNH	1.241.510	1.727.838	0,30
Wuliangye Yibin Co Ltd	14.800	CNH	217.865	454.672	0,08
Yonghui Superstores Co Ltd	116.300	CNH	131.650	64.987	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	558.800	HKD	502.980	309.466	0,05
ZTE Corp	418.000	HKD	1.139.559	1.006.581	0,17
<b>Total Xina</b>			<b>49.278.911</b>	<b>52.539.581</b>	<b>9,01</b>
GRÈCIA					
Alpha Services and Holdings SA	2.000.543	EUR	2.216.110	2.154.585	0,37
FF Group <sup>1</sup>	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.466.000	0,25
<b>Total Grècia</b>			<b>3.312.234</b>	<b>3.620.585</b>	<b>0,62</b>
HONG KONG					
ALA Group Ltd	506.258	HKD	5.187.958	4.488.168	0,77
Beijing Enterprises Holdings Ltd	49.000	HKD	137.738	148.670	0,03
China Everbright Environment Group Ltd	526.000	HKD	272.502	371.394	0,06
China Merchants Port Holdings Co Ltd	146.000	HKD	200.667	233.838	0,04
China Mobile Ltd	300.800	HKD	2.255.308	1.587.809	0,27
China Overseas Land & Investment Ltd	500.120	HKD	1.322.204	1.041.311	0,18
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	254.000	HKD	130.737	101.704	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	325.600	HKD	500.689	392.955	0,07
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	142.000	HKD	57.738	82.805	0,01
CITIC Ltd	1.056.574	HKD	811.170	917.625	0,16
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.664.762	HKD	1.630.051	1.590.414	0,27
Guangdong Investment Ltd	1.170.299	HKD	1.689.095	1.308.113	0,22
Hua Hong Semiconductor Ltd	43.000	HKD	232.662	208.551	0,04
Lenovo Group Ltd	148.000	HKD	143.843	149.570	0,03
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.503.247	0,26
MMG Ltd	1.248.000	HKD	515.730	351.908	0,06
Sinotruk Hong Kong Ltd	614.170	HKD	1.031.043	831.274	0,14
Vitasoy International Holdings Ltd	771.177	HKD	2.386.658	1.369.095	0,24
<b>Total Hong Kong</b>			<b>20.027.387</b>	<b>16.678.451</b>	<b>2,87</b>
HONGRIA					
OTP Bank Nyrt	44.668	HUF	1.454.786	2.011.827	0,35
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	946.916	0,16
<b>Total Hongria</b>			<b>2.184.652</b>	<b>2.958.743</b>	<b>0,51</b>
ÍNDIA					
Adani Green Energy Ltd	8.181	INR	130.751	128.733	0,02
Asian Paints Ltd	59.751	INR	1.625.953	2.391.062	0,41
Aurobindo Pharma Ltd	81.931	INR	524.270	711.707	0,12
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.218.783	0,21

<sup>1</sup> Aquesta empresa està en fallida i es troba en el procés d'acordar una reestructuració amb els titulars d'obligacions.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ÍNDIA (continuació)</b>					
Bharat Electronics Ltd	324.623	INR	671.484	806.204	0,14
Bharat Petroleum Corp Ltd	52.791	INR	271.678	240.701	0,04
Cipla Ltd	120.465	INR	686.919	1.345.330	0,23
Coal India Ltd	57.845	INR	95.930	99.935	0,02
GAIL India Ltd	34.401	INR	51.122	52.577	0,01
Godrej Consumer Products Ltd	166.249	INR	1.302.911	1.904.326	0,33
Grasim Industries Ltd	100.000	INR	1.407.426	1.918.968	0,33
HCL Technologies Ltd	119.964	INR	1.193.870	1.871.883	0,32
HDFC Bank Ltd	70.007	USD	4.159.318	4.005.765	0,69
Hero MotoCorp Ltd	59.745	INR	2.145.652	1.740.032	0,30
Housing Development Finance Corp Ltd	150.000	INR	3.319.761	4.589.289	0,79
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	1.795.693	4.350.598	0,75
Indian Oil Corp Ltd	827.506	INR	1.009.040	1.091.430	0,19
Infosys Ltd	644.024	USD	7.439.365	14.333.669	2,47
Lupin Ltd	8.391	INR	88.372	94.369	0,02
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	510.394	0,09
Mahindra & Mahindra Ltd	120.000	USD	970.748	1.197.679	0,21
MRF Ltd	245	INR	222.698	212.542	0,04
NTPC Ltd	1.423.497	INR	1.740.196	2.094.725	0,36
One 97 Communications Ltd	75.099	INR	1.624.437	1.185.548	0,20
Page Industries Ltd	1.386	INR	486.643	662.714	0,11
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.073.079	767.942	0,13
Power Grid Corp of India Ltd	139.388	INR	286.667	337.020	0,06
REC Ltd	335.423	INR	518.573	530.883	0,09
Reliance Industries Ltd	89.959	INR	2.263.608	2.520.019	0,43
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	27.806	INR	126.868	278.166	0,05
Tata Consultancy Services Ltd	25.200	INR	1.080.633	1.114.373	0,19
Tata Steel Ltd	14.194	INR	179.647	186.614	0,03
Tech Mahindra Ltd	128.847	INR	1.371.497	2.729.045	0,47
Vedanta Ltd	110.642	INR	341.094	446.559	0,08
Wipro Ltd	133.138	INR	405.979	1.126.602	0,19
<b>Total Índia</b>			<b>42.264.441</b>	<b>58.796.186</b>	<b>10,12</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Adaro Energy Tbk PT	1.965.215	IDR	185.850	272.801	0,05
Astra International Tbk PT	2.976.628	IDR	933.064	1.046.772	0,18
Bank Central Asia Tbk PT	5.781.788	IDR	2.127.518	2.603.981	0,45
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.240.120	IDR	441.150	537.481	0,09
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	12.301.285	IDR	2.288.874	3.119.213	0,54
Bukalapak.com PT Tbk	15.000.000	IDR	753.384	397.935	0,07
Kalbe Farma Tbk PT	1.268.300	IDR	125.189	126.371	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	12.943.900	IDR	2.653.116	3.226.259	0,55
Unilever Indonesia Tbk PT	264.900	IDR	73.628	67.170	0,01
United Tractors Tbk PT	1.072.954	IDR	1.631.077	1.466.248	0,25
<b>Total Indonèsia</b>			<b>11.212.850</b>	<b>12.864.231</b>	<b>2,21</b>
<b>ITÀLIA</b>					
PRADA SpA	319.368	HKD	1.591.058	1.797.491	0,31
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.591.058</b>	<b>1.797.491</b>	<b>0,31</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ</b>					
Fast Retailing Co Ltd	3.941	JPY	2.543.133	1.965.471	0,34
<b>Total Japó</b>			<b>2.543.133</b>	<b>1.965.471</b>	<b>0,34</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Reinet Investments SCA	4.551	ZAR	70.479	71.722	0,01
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.530.777	0,26
<b>Total Luxemburg</b>			<b>1.031.007</b>	<b>1.602.499</b>	<b>0,27</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Hartalega Holdings Bhd	58.800	MYR	66.792	71.117	0,01
Kossan Rubber Industries Bhd	3.606	MYR	3.157	1.461	-
MISC Bhd	37.157	MYR	54.577	55.293	0,01
RHB Bank Bhd	216.352	MYR	259.158	245.233	0,04
Sime Darby Bhd	1.410.953	MYR	747.447	690.945	0,12
Sime Darby Plantation Bhd	159.700	MYR	132.098	126.746	0,02
SRI Hartamas Bhd <sup>1</sup>	75.000	MYR	10.763	-	-
Top Glove Corp Bhd	283.838	MYR	346.188	155.172	0,03
<b>Total Malàisia</b>			<b>1.620.180</b>	<b>1.345.967</b>	<b>0,23</b>
<b>MÈXIC</b>					
America Movil SAB de CV	20.373	USD	321.341	378.187	0,07
Arca Continental SAB de CV	37.800	MXN	201.010	211.181	0,04
Coca-Cola Femsa SAB de CV	8.239	USD	386.848	396.953	0,07
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	48.026	USD	2.769.462	3.281.833	0,56
Gruma SAB de CV	14.950	MXN	140.677	168.105	0,03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	8.000	USD	1.100.601	1.450.299	0,25
Grupo Bimbo SAB de CV	145.700	MXN	294.521	394.977	0,07
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	464.938	MXN	2.338.339	2.660.440	0,46
Grupo Televisa SAB	18.410	USD	118.163	151.690	0,03
Industrias Penoles SAB de CV	34.100	MXN	398.175	345.839	0,06
Orbia Advance Corp SAB de CV	444.500	MXN	998.270	998.144	0,17
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	65.065	MXN	412.433	446.650	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.122.003	MXN	2.801.595	3.674.643	0,63
<b>Total Mèxic</b>			<b>12.281.435</b>	<b>14.558.941</b>	<b>2,52</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
X5 Retail Group NV	20.000	USD	658.861	465.529	0,08
<b>Total Països Baixos</b>			<b>658.861</b>	<b>465.529</b>	<b>0,08</b>
<b>FILIPINES</b>					
Ayala Land Inc	572.014	PHP	180.749	362.023	0,06
BDO Unibank Inc	40.990	PHP	89.212	85.319	0,01
International Container Terminal Services Inc	35.949	PHP	80.611	123.988	0,02
PLDT Inc	2.107	PHP	48.604	65.839	0,01
SM Prime Holdings Inc	876.987	PHP	283.457	512.691	0,09
<b>Total Filipines</b>			<b>682.633</b>	<b>1.149.860</b>	<b>0,19</b>

<sup>1</sup> Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2005.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>POLÒNIA</b>					
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	423.032	PLN	679.421	744.099	0,13
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	3.732	PLN	57.177	60.531	0,01
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	728.434	PLN	931.183	1.001.256	0,17
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	34.875	PLN	314.229	341.873	0,06
<b>Total Polònia</b>			<b>1.982.010</b>	<b>2.147.759</b>	<b>0,37</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Gazprom PJSC	166.383	USD	2.602.673	1.351.898	0,23
Magnit PJSC	14.575	USD	221.172	192.249	0,03
MMC Norilsk Nickel PJSC	67.693	USD	1.745.996	1.841.140	0,32
Mobile TeleSystems PJSC	129.952	USD	1.017.464	908.475	0,16
Novatek PJSC	12.469	USD	1.484.612	2.567.921	0,44
Novolipetsk Steel PJSC	10.215	USD	289.663	265.166	0,05
Rosneft Oil Co PJSC	31.923	USD	168.766	225.752	0,04
Sberbank of Russia PJSC	100.000	USD	1.501.821	1.411.361	0,24
Severstal PAO	14.264	USD	283.503	270.178	0,05
Surgutneftegas PJSC	65.870	USD	269.302	309.598	0,05
Tatneft PJSC	4.757	USD	175.292	173.640	0,03
<b>Total Rússia</b>			<b>9.760.264</b>	<b>9.517.378</b>	<b>1,64</b>
<b>SINGAPUR</b>					
Venture Corp Ltd	139.400	SGD	1.703.317	1.664.853	0,29
<b>Total Singapur</b>			<b>1.703.317</b>	<b>1.664.853</b>	<b>0,29</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
AngloGold Ashanti Ltd	69.536	USD	1.224.777	1.282.857	0,22
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	4.372	ZAR	52.955	54.065	0,01
Bid Corp Ltd	4.832	ZAR	92.875	86.906	0,01
Clicks Group Ltd	6.943	ZAR	110.130	120.704	0,02
Exxaro Resources Ltd	93.240	ZAR	903.223	785.339	0,14
Impala Platinum Holdings Ltd	128.704	ZAR	1.764.304	1.595.538	0,26
Kumba Iron Ore Ltd	24.304	ZAR	795.799	616.103	0,11
MultiChoice Group	156.735	ZAR	1.121.107	1.053.817	0,18
Naspers Ltd	20.000	ZAR	2.792.254	2.724.025	0,47
Sanlam Ltd	864.115	ZAR	2.812.954	2.826.169	0,49
Sasol Ltd	101.393	ZAR	1.479.682	1.446.907	0,25
Shoprite Holdings Ltd	43.411	ZAR	432.205	499.608	0,09
Sibanye Stillwater Ltd	66.660	ZAR	175.416	180.335	0,03
SPAR Group Ltd	23.813	ZAR	264.864	219.268	0,04
Standard Bank Group Ltd	31.876	ZAR	238.295	245.898	0,04
Woolworths Holdings Ltd	26.848	ZAR	87.043	76.714	0,01
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>14.347.883</b>	<b>13.814.253</b>	<b>2,37</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	859.710	0,15
CJ Logistics Corp	11.146	KRW	1.402.406	1.038.601	0,18
Coway Co Ltd	16.221	KRW	832.568	892.503	0,15
Daewoo Corp <sup>1</sup>	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	18.243	KRW	566.973	728.533	0,12
Doosan Bobcat Inc	53.262	KRW	1.482.539	1.605.108	0,28

<sup>1</sup>Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2001.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
E-MART Inc	7.414	KRW	912.685	827.921	0,14
Fila Holdings Corp	4.922	KRW	168.918	130.494	0,02
Hana Financial Group Inc	79.884	KRW	2.580.385	2.484.191	0,43
Hanon Systems	167.727	KRW	1.972.490	1.668.339	0,29
HMM Co Ltd	35.876	KRW	754.851	713.700	0,12
Hyundai Glovis Co Ltd	6.445	KRW	668.801	800.739	0,14
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.317.483	0,23
Hyundai Motor Co Shs A	15.000	KRW	1.331.108	2.318.445	0,40
Hyundai Motor Co Shs B / preference	10.000	KRW	643.190	746.931	0,13
Industrial Bank of Korea	157.308	KRW	1.115.768	1.198.249	0,20
Kakao Corp	26.597	KRW	1.829.233	2.212.811	0,38
Kia Corp	9.397	KRW	355.853	571.242	0,10
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.059	KRW	701.279	600.326	0,10
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	9.636	KRW	722.013	674.135	0,12
Krafton Inc	2.000	KRW	735.709	680.373	0,12
Kumho Petrochemical Co Ltd	1.037	KRW	141.747	127.305	0,02
LG Chem Ltd Shs A	4.000	KRW	909.474	1.819.258	0,31
LG Chem Ltd Shs B / preference	4.000	KRW	651.455	848.987	0,15
LG Electronics Inc	13.700	KRW	1.305.907	1.398.166	0,24
LG Household & Health Care Ltd	1.445	KRW	1.674.264	1.172.286	0,20
LG Uplus Corp	22.236	KRW	245.792	223.643	0,04
Mando Corp	20.000	KRW	575.564	937.732	0,16
NH Investment & Securities Co Ltd	35.613	KRW	302.215	329.214	0,06
POSCO	19.545	KRW	4.086.903	3.967.684	0,68
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	342.951	KRW	10.222.962	19.858.800	3,42
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	30.000	KRW	528.925	1.579.648	0,27
Samsung SDS Co Ltd	1.928	KRW	223.783	223.142	0,04
Seegene Inc	1.091	KRW	53.007	49.217	0,01
SK Hynix Inc	46.324	KRW	2.723.057	4.487.831	0,77
SK Telecom Co Ltd	12.756	KRW	579.594	546.201	0,08
Woori Financial Group Inc	119.398	KRW	922.848	1.121.398	0,19
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>45.758.436</b>	<b>60.760.346</b>	<b>10,44</b>

### TAIWAN

ASE Technology Holding Co Ltd	106.774	TWD	271.398	361.422	0,06
AU Optronics Corp	2.070.000	TWD	1.225.609	1.506.625	0,26
Catcher Technology Co Ltd	95.808	TWD	557.821	476.558	0,08
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.215.264	TWD	1.855.106	2.414.071	0,42
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	159.640	TWD	79.301	86.256	0,01
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	569.000	TWD	755.919	652.858	0,11
China Development Financial Holding Corp	110.656	TWD	41.136	61.548	0,01
China Development Financial Holding Corp	100.973	TWD	-	30.778	0,01
China Steel Corp	582.000	TWD	495.011	653.901	0,11
Chunghwa Telecom Co Ltd	69.000	TWD	237.849	255.490	0,03
CTBC Financial Holding Co Ltd	746.717	TWD	471.754	615.875	0,11
Far Eastern New Century Corp	373.000	TWD	332.890	347.357	0,06
Formosa Chemicals & Fibre Corp	85.000	TWD	212.922	218.288	0,04
Formosa Plastics Corp	83.000	TWD	257.893	274.354	0,05
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.138.803	TWD	1.395.029	2.761.674	0,47
Giant Manufacturing Co Ltd	150.320	TWD	604.187	1.648.296	0,27
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	574.322	TWD	1.374.516	1.898.401	0,33
Innolux Corp	1.766.000	TWD	1.008.940	1.100.135	0,19



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN (continuació)					
Largan Precision Co Ltd	1.000	TWD	71.271	78.346	0,01
Lite-On Technology Corp	87.970	TWD	121.824	178.383	0,03
MediaTek Inc	24.482	TWD	468.654	925.962	0,16
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.400	TWD	637.358	1.130.349	0,19
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	561.529	1.564.687	0,27
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	1.022.693	0,18
Nanya Technology Corp	760.000	TWD	1.680.297	1.886.531	0,32
Novatek Microelectronics Corp	57.000	TWD	907.865	976.479	0,17
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd <sup>1</sup>	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	24.000	TWD	52.116	52.709	0,01
Picvue Electronics <sup>2</sup>	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	915.000	TWD	962.044	964.060	0,16
Powertech Technology Inc	480.605	TWD	1.374.287	1.492.390	0,26
President Chain Store Corp	26.000	TWD	227.630	226.011	0,04
Realtek Semiconductor Corp	10.000	TWD	163.217	184.343	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.025.664	TWD	6.930.568	20.048.394	3,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	93.876	USD	4.845.623	9.931.605	1,71
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	793.304	0,14
United Microelectronics Corp	344.054	TWD	160.710	710.787	0,12
Winbond Electronics Corp	142.000	TWD	138.837	153.450	0,03
Wiwynn Corp	50.000	TWD	1.304.240	1.771.921	0,30
Ya Hsin Industrial Co Ltd <sup>3</sup>	101.272	TWD	66.547	-	-
<b>Total Taiwan</b>			<b>33.316.636</b>	<b>59.456.291</b>	<b>10,20</b>
TAILÀNDIA					
Berli Jucker PCL	171.300	THB	152.307	139.790	0,02
Charoen Pokphand Foods PCL	1.584.800	THB	1.156.539	1.063.828	0,18
CP ALL PCL	134.000	THB	220.966	208.120	0,04
CP ALL PCL Foreign Register	2.626.625	THB	4.150.328	4.079.501	0,70
Indorama Ventures PCL	316.313	THB	239.423	360.131	0,06
PTT Global Chemical PCL	931.500	THB	1.439.191	1.440.614	0,25
Siam Cement PCL	5.200	THB	59.351	52.839	0,01
Sri Trang Gloves Thailand PCL	111.800	THB	87.947	89.027	0,02
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.579.015	0,27
<b>Total Tailàndia</b>			<b>9.174.365</b>	<b>9.012.865</b>	<b>1,55</b>
TURQUIA					
KOC Holding AS	300.000	TRY	674.128	563.779	0,10
Turkcell İletisim Hizmetleri AS	60.562	TRY	84.578	74.031	0,01
<b>Total Turquia</b>			<b>758.706</b>	<b>637.810</b>	<b>0,11</b>
REGNE UNIT					
Unilever Plc	46.867	USD	2.267.819	2.216.827	0,38
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.267.819</b>	<b>2.216.827</b>	<b>0,38</b>

<sup>1</sup> Aquest valor es va retirar de la llista l'agost del 2003.

<sup>2</sup> Aquest valor es va retirar de la llista el desembre del 2003.

<sup>3</sup> Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2007.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Abbott Laboratories	17.652	USD	2.120.534	2.184.614	0,38
Coupang Inc	55.011	USD	1.430.488	1.421.230	0,24
MercadoLibre Inc	3.214	USD	4.080.162	3.810.902	0,66
Southern Copper Corp	4.270	USD	128.478	231.711	0,04
Yum China Holdings Inc	121.286	USD	5.381.388	5.315.594	0,91
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>13.141.050</b>	<b>12.964.051</b>	<b>2,23</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>402.218.725</b>	<b>452.433.613</b>	<b>77,79</b>

### 2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ

ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	635.053	EUR	6.300.089	6.426.721	1,11
<b>Total Espanya</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.426.721</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.426.721</b>	<b>1,11</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>408.518.814</b>	<b>458.860.334</b>	<b>78,90</b>

### B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

#### 1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS

QATAR					
Industries Qatar QSC	41.277	QAR	135.853	154.420	0,03
Qatar Islamic Bank SAQ	23.430	QAR	99.450	103.724	0,02
Qatar National Bank QPSC	113.956	QAR	411.187	555.669	0,10
<b>Total Qatar</b>			<b>646.490</b>	<b>813.813</b>	<b>0,15</b>

RÚSSIA					
Polyus PJSC	989	USD	78.765	76.749	0,01
<b>Total Rússia</b>			<b>78.765</b>	<b>76.749</b>	<b>0,01</b>

COREA DEL SUD					
CJ ENM Co Ltd	6.153	KRW	696.884	631.590	0,11
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>696.884</b>	<b>631.590</b>	<b>0,11</b>

EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	116.538	AED	251.145	237.987	0,04
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	121.113	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	86.931	AED	510.086	659.735	0,11
First Abu Dhabi Bank PJSC	75.291	AED	264.370	339.594	0,06
<b>Total Emirats Àrabs Units</b>			<b>1.115.881</b>	<b>1.358.429</b>	<b>0,23</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
VIETNAM					
FPT Corp	303.700	VND	1.104.407	1.089.802	0,19
<b>Total Vietnam</b>			<b>1.104.407</b>	<b>1.089.802</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>3.642.427</b>	<b>3.970.383</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>3.642.427</b>	<b>3.970.383</b>	<b>0,69</b>

### C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

#### 1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS

BERMUDES					
China Com Rich Rene Ene Ltd <sup>1</sup>	2.530.864	CNH	298.412	-	-
<b>Total Bermudes</b>			<b>298.412</b>	-	-

RÚSSIA					
LUKOIL PJSC	30.892	USD	1.767.655	2.439.414	0,42
<b>Total Rússia</b>			<b>1.767.655</b>	<b>2.439.414</b>	<b>0,42</b>

TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp <sup>2,5</sup>	3.698	TWD	22.189	-	-
<b>Total Taiwan</b>			<b>22.189</b>	-	-

TURQUIA					
Aktas Electric Ticaret AS <sup>3</sup>	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding <sup>4</sup>	3.610	TRY	37.521	-	-
<b>Total Turquia</b>			<b>69.120</b>	-	-

<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>2.157.376</b>	<b>2.439.414</b>	<b>0,42</b>
--	--	--	------------------	------------------	-------------

<sup>1</sup>No cotitzat: ISIN fictici.

<sup>2</sup>Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2000.

<sup>3</sup>Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2000.

<sup>4</sup>Suspena a l'octubre del 2000 atès que l'accionista majoritari està molt endeutat amb aquest banc. No s'indica cap preu perquè des de llavors el preu continua a zero.

<sup>5</sup>Posició bloquejada per comerciar.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	1.923.128	USD	27.197.364	35.330.622	6,08
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund <sup>1</sup>	205.377	USD	24.213.965	29.349.486	5,05
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund <sup>1</sup>	337.996	EUR	39.539.588	41.198.072	7,09
<b>Total Luxemburg</b>			<b>90.950.917</b>	<b>105.878.180</b>	<b>18,22</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>90.950.917</b>	<b>105.878.180</b>	<b>18,22</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>93.108.293</b>	<b>108.317.594</b>	<b>18,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>505.269.534</b>	<b>571.148.311</b>	<b>98,23</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>10.294.962</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>581.443.273</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	458.860.334	77,89
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	3.970.383	0,67
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	108.317.594	18,39
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	14.310.687	2,43
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	1.835.439	0,31
<b>ALTRES ACTIUS</b>	1.838.960	0,31
<b>TOTAL</b>	<b>589.133.397</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,33
Semiconductors per a l'electrònica	12,45
Programari per a Internet	9,15
Bancs i institucions financeres	8,27
Societats de cartera i financeres	6,93
Indústria de l'automòbil	3,34
Alimentació o destil·leries	3,28
Electrònica o equips electrònics	3,07
Petroli	3,05
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,95
Oci	2,89
Altres serveis	2,58
Assegurances	2,38
Mineria i indústries pesants	2,08
Difusió de notícies	1,89
Lleure	1,72
Transport	1,58
Immobiliàries	1,54
Químiques	1,49
Mecànica i maquinària	1,24
Tabac i begudes alcohòliques	1,21
Construcció i auxiliar de la construcció	1,05
Serveis públics	0,95
Metalls no ferrosos	0,67
Tèxtil	0,64
Arts gràfiques i edició	0,61
Metalls preciosos	0,55
Cases de comerç	0,34
Equipament d'oficina i ordinadors	0,28
Productes fusters i indústria del paper	0,25
Pneumàtics i cautxú	0,16
Indústria rellotgera	0,14
Formació sanitària i serveis socials	0,06
Indústria d'envasat i contenidors	0,04
Agricultura i pesca	0,02
Béns de consum	0,02
Biotecnologia	0,02
Fotografia i òptica	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>98,23</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>1,77</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
BERMUDES					
China Gas Holdings Ltd	1.338.454	HKD	3.693.368	2.445.644	0,53
<b>Total Bermudes</b>			<b>3.693.368</b>	<b>2.445.644</b>	<b>0,53</b>
CANADÀ					
ARC Resources Ltd	161.470	CAD	1.040.151	1.292.701	0,28
Enbridge Inc	361.957	CAD	9.785.791	12.450.313	2,71
TC Energy Corp	138.550	CAD	5.409.460	5.674.320	1,23
TC Energy Corp	56.632	USD	2.060.729	2.317.669	0,50
<b>Total Canadà</b>			<b>18.296.131</b>	<b>21.735.003</b>	<b>4,72</b>
XINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.270.000	HKD	3.705.244	8.765.445	1,90
<b>Total Xina</b>			<b>3.705.244</b>	<b>8.765.445</b>	<b>1,90</b>
FRANÇA					
Engie SA	901.809	EUR	10.885.810	11.736.143	2,55
TotalEnergies SE	500.853	EUR	17.233.730	22.353.069	4,86
TotalEnergies SE <sup>1</sup>	199.691	USD	9.398.026	8.685.119	1,89
<b>Total França</b>			<b>37.517.566</b>	<b>42.774.331</b>	<b>9,30</b>
ALEMANYA					
RWE AG	121.342	EUR	3.799.573	4.334.336	0,94
<b>Total Alemanya</b>			<b>3.799.573</b>	<b>4.334.336</b>	<b>0,94</b>
ITÀLIA					
Enel SpA	1.042.273	EUR	7.793.477	7.343.856	1,60
<b>Total Itàlia</b>			<b>7.793.477</b>	<b>7.343.856</b>	<b>1,60</b>
LUXEMBURG					
Tenaris SA	625.487	EUR	3.890.664	5.760.735	1,25
<b>Total Luxemburg</b>			<b>3.890.664</b>	<b>5.760.735</b>	<b>1,25</b>
NORUEGA					
Equinor ASA	690.869	NOK	9.607.789	16.251.883	3,53
<b>Total Noruega</b>			<b>9.607.789</b>	<b>16.251.883</b>	<b>3,53</b>

<sup>1</sup> 189.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Iberdrola SA	759.981	EUR	7.235.151	7.911.402	1,72
<b>Total Espanya</b>			<b>7.235.151</b>	<b>7.911.402</b>	<b>1,72</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
BP Plc	4.399.206	GBP	14.762.813	17.316.969	3,76
BP Plc	213.539	USD	7.417.787	5.000.478	1,09
National Grid Plc	553.563	GBP	5.912.226	6.987.424	1,52
Royal Dutch Shell Plc Shs A	1.127.316	GBP	16.802.076	21.775.548	4,73
Royal Dutch Shell Plc Shs A	79.671	USD	4.101.162	3.040.557	0,66
Royal Dutch Shell Plc Shs B	429.130	GBP	6.568.019	8.292.261	1,80
<b>Total Regne Unit</b>			<b>55.564.083</b>	<b>62.413.237</b>	<b>13,56</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
American Electric Power Co Inc	86.700	USD	6.193.045	6.783.063	1,47
Avangrid Inc	73.375	USD	3.238.517	3.218.383	0,70
CenterPoint Energy Inc	166.951	USD	3.376.103	4.097.434	0,89
Chesapeake Energy Corp	163.389	USD	8.544.363	9.270.013	2,01
ConocoPhillips	437.526	USD	17.463.926	27.770.512	6,04
Coterra Energy Inc	611.881	USD	8.770.934	10.223.126	2,22
Duke Energy Corp	115.830	USD	9.689.384	10.684.635	2,32
Edison International	114.776	USD	5.488.015	6.888.377	1,50
Exelon Corp	239.829	USD	9.224.645	12.181.255	2,65
FirstEnergy Corp	221.048	USD	6.453.343	8.084.230	1,76
Hess Corp	156.590	USD	6.834.535	10.193.772	2,22
Marathon Petroleum Corp	384.190	USD	14.612.527	21.618.288	4,70
NextEra Energy Inc	132.536	USD	8.435.639	10.880.725	2,37
Pioneer Natural Resources Co	104.280	USD	11.101.797	16.678.198	3,62
Sempra Energy	52.500	USD	5.768.640	6.106.841	1,33
Southern Co	137.994	USD	7.172.012	8.321.868	1,81
Williams Cos Inc	316.137	USD	4.858.861	7.239.015	1,57
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>137.226.286</b>	<b>180.239.735</b>	<b>39,18</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>288.329.332</b>	<b>359.975.607</b>	<b>78,23</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
<b>IRLANDA</b>					
iShares Global Clean Energy UCITS ETF <sup>1</sup>	2.073.681	GBP	23.029.637	22.234.696	4,83
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF <sup>1</sup>	1.795.448	USD	34.453.277	50.143.712	10,90
<b>Total Irlanda</b>			<b>57.482.914</b>	<b>72.378.408</b>	<b>15,73</b>
<b>ESPANYA</b>					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	176.268	EUR	1.748.678	1.783.831	0,39
<b>Total Espanya</b>			<b>1.748.678</b>	<b>1.783.831</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>59.231.592</b>	<b>74.162.239</b>	<b>16,12</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>347.560.924</b>	<b>434.137.846</b>	<b>94,35</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC	148.155	USD	9.138.511	11.699.190	2,54
<b>Total Rússia</b>			<b>9.138.511</b>	<b>11.699.190</b>	<b>2,54</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>9.138.511</b>	<b>11.699.190</b>	<b>2,54</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>9.138.511</b>	<b>11.699.190</b>	<b>2,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>356.699.435</b>	<b>445.837.036</b>	<b>96,89</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>14.326.975</b>	<b>3,11</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>460.164.011</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>434.137.846</b>	<b>93,96</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	<b>11.699.190</b>	<b>2,53</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>10.320.975</b>	<b>2,23</b>
<b>MARGE D'EFFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>2.812.976</b>	<b>0,61</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>3.106.097</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTAL</b>	<b>462.077.084</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Petrolí	46,48
Serveis públics	30,72
Fons d'inversió	16,12
Societats de cartera i financeres	2,32
Mineria i indústries pesants	1,25
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,89</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,11</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Qantas Airways Ltd	3.332.794	AUD	9.714.223	10.675.141	1,35
Rio Tinto Ltd	236.655	AUD	18.897.601	15.146.789	1,92
<b>Total Austràlia</b>			<b>28.611.824</b>	<b>25.821.930</b>	<b>3,27</b>
<b>CANADÀ</b>					
Barrick Gold Corp	750.687	CAD	13.554.474	12.568.470	1,59
Canadian Pacific Railway Ltd	249.220	CAD	16.710.251	15.784.734	2,00
First Quantum Minerals Ltd	203.309	CAD	3.256.287	4.284.276	0,54
<b>Total Canadà</b>			<b>33.521.012</b>	<b>32.637.480</b>	<b>4,13</b>
<b>FRANÇA</b>					
Bureau Veritas SA	584.642	EUR	15.988.051	17.059.854	2,16
Schneider Electric SE	143.263	EUR	11.783.082	24.707.137	3,13
<b>Total França</b>			<b>27.771.133</b>	<b>41.766.991</b>	<b>5,29</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Siemens AG	222.451	EUR	28.995.388	33.963.819	4,30
<b>Total Alemanya</b>			<b>28.995.388</b>	<b>33.963.819</b>	<b>4,30</b>
<b>HONG KONG</b>					
Techtronic Industries Co Ltd	664.500	HKD	9.869.985	11.632.188	1,47
<b>Total Hong Kong</b>			<b>9.869.985</b>	<b>11.632.188</b>	<b>1,47</b>
<b>IRLANDA</b>					
CRH Plc	151.836	EUR	6.318.862	7.063.411	0,89
Johnson Controls International Plc	351.096	USD	17.179.419	25.103.426	3,18
Linde Plc	70.418	EUR	11.438.802	21.547.908	2,73
Linde Plc	18.644	USD	4.684.469	5.679.600	0,72
Smurfit Kappa Group Plc	206.773	EUR	5.691.010	10.016.084	1,27
Trane Technologies Plc	65.247	USD	6.436.761	11.591.498	1,47
<b>Total Irlanda</b>			<b>51.749.323</b>	<b>81.001.927</b>	<b>10,26</b>
<b>JAPÓ</b>					
Daikin Industries Ltd	87.500	JPY	15.409.633	17.432.617	2,21
FANUC Corp	96.500	JPY	17.267.335	17.965.590	2,27
Komatsu Ltd	507.500	JPY	10.793.750	10.438.389	1,32
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	54.635	JPY	5.609.939	8.310.760	1,05
SMC Corp	19.850	JPY	8.906.209	11.761.067	1,49
Toray Industries Inc	840.500	JPY	4.625.646	4.375.978	0,55
<b>Total Japó</b>			<b>62.612.512</b>	<b>70.284.401</b>	<b>8,89</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA	226.579	USD	6.035.428	6.341.901	0,80
<b>Total Luxemburg</b>			<b>6.035.428</b>	<b>6.341.901</b>	<b>0,80</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Airbus SE	174.458	EUR	16.048.988	19.602.100	2,48
Koninklijke DSM NV	66.384	EUR	11.006.809	13.144.032	1,66
<b>Total Països Baixos</b>			<b>27.055.797</b>	<b>32.746.132</b>	<b>4,14</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
Sibanye Stillwater Ltd / ADR	275.374	USD	3.789.748	3.036.572	0,38
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>3.789.748</b>	<b>3.036.572</b>	<b>0,38</b>
<b>ESPANYA</b>					
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	210.929	EUR	4.864.305	4.444.274	0,56
<b>Total Espanya</b>			<b>4.864.305</b>	<b>4.444.274</b>	<b>0,56</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Atlas Copco AB	221.251	SEK	10.450.156	11.436.391	1,45
<b>Total Suècia</b>			<b>10.450.156</b>	<b>11.436.391</b>	<b>1,45</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Anglo American Plc	421.954	GBP	11.443.700	15.157.325	1,92
<b>Total Regne Unit</b>			<b>11.443.700</b>	<b>15.157.325</b>	<b>1,92</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
AMETEK Inc	157.317	USD	18.265.417	20.341.094	2,58
Cabot Corp	74.507	USD	3.287.200	3.682.108	0,47
Celanese Corp	72.994	USD	6.057.801	10.787.348	1,37
Crown Holdings Inc	61.457	USD	5.317.606	5.978.169	0,76
FMC Corp	124.859	USD	9.367.851	12.065.385	1,53
Fortive Corp	407.857	USD	23.980.133	27.361.423	3,46
Huntsman Corp	160.077	USD	3.519.917	4.909.854	0,62
Illinois Tool Works Inc	53.873	USD	10.424.686	11.691.749	1,48
Ingersoll Rand Inc	628.812	USD	21.165.378	34.210.867	4,33
JB Hunt Transport Services Inc	58.395	USD	7.176.042	10.495.900	1,33
Livent Corp	177.289	USD	1.800.455	3.800.832	0,48
Norfolk Southern Corp	61.847	USD	13.704.756	16.191.057	2,05
Northrop Grumman Corp	83.368	USD	25.820.474	28.376.056	3,59
Parker-Hannifin Corp	51.485	USD	12.531.431	14.402.399	1,82
PPG Industries Inc	83.974	USD	7.858.060	12.733.448	1,61
Raytheon Technologies Corp	269.263	USD	17.636.509	20.377.043	2,58
Southwest Airlines Co	422.096	USD	18.818.457	15.900.978	2,01
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>206.732.173</b>	<b>253.305.710</b>	<b>32,07</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>513.502.484</b>	<b>623.577.041</b>	<b>78,93</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF <sup>1</sup>	2.287.692	EUR	94.761.196	102.500.040	12,98
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF <sup>1</sup>	786.832	EUR	36.303.693	39.664.201	5,02
<b>Total Irlanda</b>			<b>131.064.889</b>	<b>142.164.241</b>	<b>18,00</b>
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	273.259	EUR	2.710.881	2.765.378	0,35
<b>Total Espanya</b>			<b>2.710.881</b>	<b>2.765.378</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>133.775.770</b>	<b>144.929.619</b>	<b>18,35</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>647.278.254</b>	<b>768.506.660</b>	<b>97,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>647.278.254</b>	<b>768.506.660</b>	<b>97,28</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>21.456.407</b>	<b>2,72</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>789.963.067</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>768.506.660</b>	<b>95,97</b>
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	<b>154.136</b>	<b>0,02</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>27.467.744</b>	<b>3,43</b>
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>1.666.177</b>	<b>0,21</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>2.926.370</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL</b>	<b>800.721.087</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Fons d'inversió	18,35
Mecànica i maquinària	14,69
Electrònica o equips electrònics	13,75
Químiques	8,86
Transport	8,74
Tecnologia aeroespacial	8,65
Societats de cartera i financeres	5,47
Metalls no ferrosos	3,84
Semiconductors per a l'electrònica	3,46
Béns de consum	3,18
Altres serveis	2,16
Metalls preciosos	1,59
Mineria i indústries pesants	1,34
Productes fusters i indústria del paper	1,27
Serveis públics	1,04
Construcció i auxiliar de la construcció	0,89
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,28</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,72</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>BÈLGICA</b>					
UCB SA	50.462	EUR	4.160.674	5.063.862	0,79
<b>Total Bèlgica</b>			<b>4.160.674</b>	<b>5.063.862</b>	<b>0,79</b>
<b>BRASIL</b>					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	125.092	BRL	1.834.647	1.191.830	0,19
<b>Total Brasil</b>			<b>1.834.647</b>	<b>1.191.830</b>	<b>0,19</b>
<b>CANADÀ</b>					
Zymeworks Inc	50.439	USD	1.246.974	726.957	0,11
<b>Total Canadà</b>			<b>1.246.974</b>	<b>726.957</b>	<b>0,11</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
BeiGene Ltd	5.631	USD	1.374.781	1.341.547	0,21
Hutchmed China Ltd	232.151	HKD	1.726.639	1.484.664	0,23
Hutchmed China Ltd	33.677	USD	1.132.476	1.038.858	0,16
Zai Lab Ltd	9.176	USD	1.016.203	507.133	0,08
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>5.250.099</b>	<b>4.372.202</b>	<b>0,68</b>
<b>XINA</b>					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	908.000	HKD	1.544.065	996.491	0,16
<b>Total Xina</b>			<b>1.544.065</b>	<b>996.491</b>	<b>0,16</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Ascendis Pharma A/S	34.750	USD	4.287.739	4.110.902	0,64
Genmab A/S	8.263	DKK	2.668.392	2.921.873	0,46
<b>Total Dinamarca</b>			<b>6.956.131</b>	<b>7.032.775</b>	<b>1,10</b>
<b>ALEMANYA</b>					
BioNTech SE	9.001	USD	2.819.242	2.040.501	0,32
<b>Total Alemanya</b>			<b>2.819.242</b>	<b>2.040.501</b>	<b>0,32</b>
<b>HONG KONG</b>					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	762.000	HKD	883.840	727.969	0,11
<b>Total Hong Kong</b>			<b>883.840</b>	<b>727.969</b>	<b>0,11</b>
<b>ITÀLIA</b>					
DiaSorin SpA	23.641	EUR	4.558.419	3.958.685	0,62
<b>Total Itàlia</b>			<b>4.558.419</b>	<b>3.958.685</b>	<b>0,62</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ</b>					
Astellas Pharma Inc	421.500	JPY	5.823.064	6.020.544	0,94
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	74.500	JPY	2.145.106	2.124.845	0,33
Daiichi Sankyo Co Ltd	373.800	JPY	8.976.363	8.349.215	1,31
Eisai Co Ltd	129.364	JPY	9.531.503	6.451.691	1,01
Kyowa Kirin Co Ltd	151.200	JPY	3.696.997	3.619.677	0,57
Ono Pharmaceutical Co Ltd	227.300	JPY	4.290.196	4.957.219	0,78
<b>Total Japó</b>			<b>34.463.229</b>	<b>31.523.191</b>	<b>4,94</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Argenx SE	3.009	EUR	844.235	948.738	0,15
Argenx SE	8.200	USD	2.192.634	2.525.113	0,40
Koninklijke Philips NV	165.078	EUR	5.823.700	5.408.781	0,85
<b>Total Països Baixos</b>			<b>8.860.569</b>	<b>8.882.632</b>	<b>1,40</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Lonza Group AG	5.249	CHF	3.391.822	3.858.129	0,61
Novartis AG	238.905	CHF	18.226.873	18.509.975	2,90
Roche Holding AG	11.592	CHF	3.648.224	4.241.167	0,66
Tecan Group AG	4.833	CHF	2.138.890	2.591.040	0,41
<b>Total Suïssa</b>			<b>27.405.809</b>	<b>29.200.311</b>	<b>4,58</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Abcam Plc	149.463	GBP	2.788.192	3.085.023	0,48
AstraZeneca Plc	223.901	GBP	16.391.318	23.142.049	3,63
Hikma Pharmaceuticals Plc	81.124	GBP	2.360.574	2.144.040	0,34
Oxford Nanopore Technologies Plc	17.973	GBP	89.223	149.418	0,02
Smith & Nephew Plc	265.220	GBP	4.746.215	4.086.004	0,64
<b>Total Regne Unit</b>			<b>26.375.522</b>	<b>32.606.534</b>	<b>5,11</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Agilent Technologies Inc	60.636	USD	8.199.450	8.512.608	1,33
Agilon Health Inc	109.180	USD	2.262.450	2.592.209	0,41
Align Technology Inc	8.930	USD	4.800.931	5.160.585	0,81
Alnylam Pharmaceuticals Inc	24.115	USD	2.980.881	3.596.044	0,56
Amedisys Inc	17.310	USD	2.484.851	2.464.072	0,39
Amicus Therapeutics Inc	388.943	USD	3.253.917	3.950.309	0,62
Baxter International Inc	98.176	USD	6.693.499	7.410.682	1,16
Becton Dickinson and Co	43.778	USD	9.054.219	9.681.051	1,52
Bio-Techne Corp	6.644	USD	2.620.887	3.022.518	0,47
Blueprint Medicines Corp	56.757	USD	4.369.089	5.345.799	0,84
Boston Scientific Corp	386.903	USD	11.948.874	14.452.726	2,27
Bristol-Myers Squibb Co	359.583	USD	20.255.114	19.715.090	3,09
Cano Health Inc	148.421	USD	1.794.072	1.162.883	0,18
Centene Corp	83.487	USD	4.944.618	6.049.357	0,95
Danaher Corp	65.889	USD	6.935.437	19.062.733	2,99
Edwards Lifesciences Corp	141.697	USD	10.409.009	16.142.144	2,53
Elanco Animal Health Inc	100.460	USD	2.638.211	2.507.083	0,39
Eli Lilly & Co	123.731	USD	16.642.487	30.053.620	4,71
Encompass Health Corp	65.654	USD	4.438.126	3.767.657	0,59
Exact Sciences Corp	74.494	USD	6.772.750	5.098.371	0,80

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
HCA Healthcare Inc	30.336	USD	3.404.118	6.853.610	1,08
Hologic Inc	72.172	USD	4.303.442	4.858.854	0,76
Humana Inc	25.072	USD	8.789.907	10.226.783	1,60
Illumina Inc	17.608	USD	7.132.695	5.890.598	0,92
Inari Medical Inc	36.950	USD	2.657.156	2.965.553	0,47
Insulet Corp	20.852	USD	4.560.126	4.878.730	0,77
Integra LifeSciences Holdings Corp	38.616	USD	2.264.709	2.274.785	0,36
Invitae Corp	105.617	USD	2.666.633	1.418.195	0,22
Ironwood Pharmaceuticals Inc	282.334	USD	3.142.117	2.894.842	0,45
Kodiak Sciences Inc	37.088	USD	2.903.681	2.764.967	0,43
Kymera Therapeutics Inc	58.604	USD	2.919.618	3.271.868	0,51
Laboratory Corp of America Holdings	19.717	USD	4.188.186	5.447.836	0,85
Masimo Corp	10.738	USD	2.444.075	2.764.572	0,43
Mirati Therapeutics Inc	19.606	USD	2.828.800	2.529.022	0,40
Moderna Inc	9.526	USD	2.839.045	2.127.518	0,33
Molina Healthcare Inc	14.746	USD	3.223.244	4.124.523	0,65
NeoGenomics Inc	56.233	USD	2.250.893	1.687.188	0,26
Orion Acquisition Corp	35.224	USD	298.838	305.097	0,05
Oscar Health Inc	10.019	USD	172.860	69.160	0,01
Pfizer Inc	652.260	USD	22.390.455	33.869.111	5,31
Quidel Corp	17.695	USD	2.086.559	2.100.464	0,33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.749	USD	4.543.220	4.303.243	0,67
Sage Therapeutics Inc	29.307	USD	1.176.458	1.096.307	0,17
Seagen Inc	37.161	USD	5.587.838	5.051.961	0,79
Stryker Corp	50.256	USD	11.212.289	11.818.026	1,85
Syneos Health Inc	90.841	USD	6.472.355	8.202.211	1,29
Teleflex Inc	18.821	USD	5.478.844	5.436.442	0,85
UnitedHealth Group Inc	91.782	USD	30.474.400	40.527.095	6,35
Vertex Pharmaceuticals Inc	24.129	USD	4.429.195	4.659.452	0,73
Verve Therapeutics Inc	39.795	USD	1.996.780	1.290.223	0,20
Zoetis Inc	48.288	USD	8.141.209	10.362.048	1,62
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>300.478.617</b>	<b>365.817.825</b>	<b>57,32</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>426.837.837</b>	<b>494.141.765</b>	<b>77,43</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF <sup>1</sup>	3.651.746	EUR	31.617.163	31.193.214	4,89
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF <sup>1</sup>	1.834.883	EUR	74.329.215	83.533.048	13,09
<b>Total Irlanda</b>			<b>105.946.378</b>	<b>114.726.262</b>	<b>17,98</b>
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	445.312	EUR	4.417.752	4.506.550	0,71
<b>Total Espanya</b>			<b>4.417.752</b>	<b>4.506.550</b>	<b>0,71</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>110.364.130</b>	<b>119.232.812</b>	<b>18,69</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>537.201.967</b>	<b>613.374.577</b>	<b>96,12</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.



# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
ILLES CAIMAN					
Everest Medicines Ltd <sup>1</sup>	321.500	HKD	2.432.123	1.261.929	0,20
InnoCare Pharma Ltd	286.000	HKD	884.284	493.551	0,08
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>3.316.407</b>	<b>1.755.480</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>3.316.407</b>	<b>1.755.480</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>3.316.407</b>	<b>1.755.480</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>540.518.374</b>	<b>615.130.057</b>	<b>96,40</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>22.984.650</b>	<b>3,60</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>638.114.707</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 57.118 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	613.374.577	94,76
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	1.755.480	0,27
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	429.611	0,07
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	27.612.455	4,27
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	1.461.681	0,23
<b>ALTRES ACTIUS</b>	2.585.534	0,40
<b>TOTAL</b>	<b>647.219.338</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% delsactius nets</b>
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	47,44
Fons d'inversió	18,69
Formació sanitària i serveis socials	12,92
Biotecnologia	8,82
Societats de cartera i financeres	3,24
Mecànica i maquinària	2,99
Químiques	1,18
Semiconductors per a l'electrònica	0,85
Bancs i institucions financeres	0,26
Assegurances	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,40</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,60</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

---

---

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	368.720	AUD	6.038.236	6.485.071	1,12
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.284.499	0,91
National Australia Bank Ltd	183.032	AUD	3.604.815	3.374.813	0,58
<b>Total Austràlia</b>			<b>13.054.165</b>	<b>15.144.383</b>	<b>2,61</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	27.684	EUR	1.110.130	1.500.473	0,26
Erste Group Bank AG	38.085	EUR	1.225.779	1.574.815	0,27
<b>Total Àustria</b>			<b>2.335.909</b>	<b>3.075.288</b>	<b>0,53</b>
<b>BÈLGICA</b>					
KBC Group NV	15.680	EUR	1.104.784	1.183.213	0,20
<b>Total Bèlgica</b>			<b>1.104.784</b>	<b>1.183.213</b>	<b>0,20</b>
<b>BERMUDES</b>					
Arch Capital Group Ltd	60.311	USD	2.015.136	2.357.390	0,41
Assured Guaranty Ltd	7.000	USD	332.428	309.006	0,05
<b>Total Bermudes</b>			<b>2.347.564</b>	<b>2.666.396</b>	<b>0,46</b>
<b>BRASIL</b>					
Itau Unibanco Holding SA	1.151.389	USD	4.104.236	3.796.789	0,66
<b>Total Brasil</b>			<b>4.104.236</b>	<b>3.796.789</b>	<b>0,66</b>
<b>CANADÀ</b>					
Royal Bank of Canada	35.035	CAD	2.991.646	3.274.348	0,57
<b>Total Canadà</b>			<b>2.991.646</b>	<b>3.274.348</b>	<b>0,57</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
StoneCo Ltd	300.000	USD	4.143.084	4.447.766	0,77
XP Inc	317.298	USD	9.245.185	8.018.945	1,39
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>13.388.269</b>	<b>12.466.711</b>	<b>2,16</b>
<b>FRANÇA</b>					
ALD SA	49.239	EUR	605.772	637.154	0,11
AXA SA	482.396	EUR	9.927.088	12.631.540	2,19
BNP Paribas SA	217.941	EUR	9.717.814	13.244.275	2,29
Credit Agricole SA	954.007	EUR	9.489.212	11.972.788	2,07
Rothschild & Co	21.968	EUR	727.424	886.409	0,15
Worldline SA	150.000	EUR	10.650.403	7.351.500	1,27
<b>Total França</b>			<b>41.117.713</b>	<b>46.723.666</b>	<b>8,08</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA</b>					
Commerzbank AG	892.366	EUR	5.620.203	5.969.036	1,03
Talanx AG	61.829	EUR	2.224.676	2.630.206	0,46
<b>Total Alemanya</b>			<b>7.844.879</b>	<b>8.599.242</b>	<b>1,49</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	479.800	HKD	4.854.624	4.253.608	0,74
<b>Total Hong Kong</b>			<b>4.854.624</b>	<b>4.253.608</b>	<b>0,74</b>
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc	387.543	EUR	903.557	829.342	0,14
<b>Total Irlanda</b>			<b>903.557</b>	<b>829.342</b>	<b>0,14</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Banca Generali SpA	12.629	EUR	445.679	489.374	0,09
Banca Mediolanum SpA <sup>1</sup>	1.537.925	EUR	8.384.582	13.349.189	2,31
Banco BPM SpA	2.000.000	EUR	5.702.238	5.280.000	0,91
BPER Banca	6.023.312	EUR	11.361.184	10.980.498	1,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	224.201	EUR	2.618.213	3.460.542	0,60
Intesa Sanpaolo SpA	3.783.133	EUR	7.594.664	8.602.844	1,49
NET Insurance SpA	672.632	EUR	3.210.139	4.607.529	0,80
Revo SpA	200.000	EUR	2.000.000	2.030.000	0,35
Right Revo SpA 30/06/2024	20.000	EUR	-	37.001	0,01
UniCredit SpA	1.805.212	EUR	15.693.681	24.449.791	4,23
<b>Total Itàlia</b>			<b>57.010.380</b>	<b>73.286.768</b>	<b>12,69</b>
<b>JAPÓ</b>					
Dai-ichi Life Holdings Inc	309.297	JPY	4.590.223	5.492.531	0,95
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	935.754	JPY	5.026.432	4.465.321	0,77
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	1.854.291	0,32
Resona Holdings Inc	709.800	JPY	2.288.668	2.425.004	0,42
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	3.498.182	0,61
T&D Holdings Inc	566.527	JPY	6.799.556	6.368.086	1,10
Tokio Marine Holdings Inc	61.400	JPY	2.481.159	2.996.992	0,52
<b>Total Japó</b>			<b>28.559.440</b>	<b>27.100.407</b>	<b>4,69</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Aegon NV	1.000.000	EUR	4.068.820	4.393.000	0,76
AerCap Holdings NV	51.924	USD	2.477.405	2.987.045	0,52
ING Groep NV	85.000	EUR	1.006.540	1.040.570	0,18
<b>Total Països Baixos</b>			<b>7.552.765</b>	<b>8.420.615</b>	<b>1,46</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Banco Espirito Santo SA <sup>2</sup>	72.000	EUR	35.593	-	-
<b>Total Portugal</b>			<b>35.593</b>	-	-

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

<sup>2</sup> Suspesa de cotització i el preu continua a zero.

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.851.389	EUR	7.618.393	9.719.792	1,68
Banco Santander SA	2.986.266	EUR	8.687.366	8.781.115	1,52
<b>Total Espanya</b>			<b>16.305.759</b>	<b>18.500.907</b>	<b>3,20</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Chubb Ltd	25.506	USD	3.659.304	4.335.706	0,75
<b>Total Suïssa</b>			<b>3.659.304</b>	<b>4.335.706</b>	<b>0,75</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Allfunds Group Plc	38.499	EUR	650.585	665.879	0,12
Barclays Plc	2.000.000	GBP	4.298.528	4.454.487	0,77
Intermediate Capital Group Plc	63.373	GBP	1.662.027	1.656.025	0,29
Lloyds Banking Group Plc	24.646.873	GBP	12.406.416	14.031.880	2,43
M&G Plc	4.599.327	GBP	9.319.347	10.928.569	1,89
Prudential Plc	508.819	GBP	8.554.244	7.723.769	1,34
Standard Chartered Plc	453.174	GBP	2.279.317	2.420.230	0,42
<b>Total Regne Unit</b>			<b>39.170.464</b>	<b>41.880.839</b>	<b>7,26</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
American Express Co	89.561	USD	9.495.046	12.884.435	2,23
American International Group Inc	324.686	USD	12.559.149	16.234.300	2,81
Ares Management Corp	47.332	USD	2.603.816	3.382.581	0,59
Bank of America Corp	344.338	USD	8.841.819	13.471.331	2,33
Bank of New York Mellon Corp	146.642	USD	4.606.050	7.489.419	1,30
BlackRock Inc	3.018	USD	2.248.109	2.429.793	0,42
Blackstone Inc	9.548	USD	949.269	1.086.366	0,19
Brighthouse Financial Inc	175.794	USD	6.448.231	8.007.500	1,39
Charles Schwab Corp	171.381	USD	9.200.034	12.674.236	2,19
Citigroup Inc	131.587	USD	6.556.863	6.987.811	1,21
Clearwater Analytics Holdings Inc	25.701	USD	410.623	519.354	0,09
Coinbase Global Inc	982	USD	218.410	217.929	0,04
Comerica Inc	75.000	USD	4.625.370	5.737.777	0,99
Equitable Holdings Inc	104.914	USD	2.612.595	3.025.088	0,52
Fidelity National Information Services Inc	78.306	USD	8.816.436	7.515.916	1,30
First Republic Bank	5.952	USD	986.691	1.080.854	0,19
Fiserv Inc	161.384	USD	14.421.336	14.729.199	2,55
FleetCor Technologies Inc	41.121	USD	9.260.767	8.094.024	1,40
Global Payments Inc	66.234	USD	9.635.873	7.873.295	1,36
Goldman Sachs Group Inc	22.037	USD	3.317.903	7.413.168	1,28
JPMorgan Chase & Co	106.786	USD	10.849.320	14.869.472	2,57
KKR & Co Inc	9.731	USD	650.233	637.495	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	10.515	USD	1.279.307	1.607.208	0,28
MGIC Investment Corp	171.201	USD	1.984.066	2.170.874	0,38
Morgan Stanley	220.833	USD	10.101.116	19.061.702	3,30
PNC Financial Services Group Inc	65.876	USD	8.487.896	11.615.771	2,01
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.913.944	0,68
Regions Financial Corp	246.726	USD	3.213.338	4.729.711	0,82
S&P Global Inc	15.762	USD	5.670.385	6.541.119	1,13
State Street Corp	129.942	USD	6.921.575	10.626.632	1,84
Synovus Financial Corp	40.216	USD	1.538.149	1.692.877	0,29

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)</b>					
Tradeweb Markets Inc	7.745	USD	655.669	682.012	0,12
US Bancorp	168.597	USD	6.069.166	8.327.553	1,44
Voya Financial Inc	91.826	USD	4.006.643	5.354.363	0,93
Wells Fargo & Co	52.083	USD	1.470.426	2.197.452	0,38
Zions Bancorp NA	80.000	USD	3.905.086	4.443.194	0,77
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>188.415.235</b>	<b>239.325.755</b>	<b>41,43</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>434.756.286</b>	<b>514.863.983</b>	<b>89,12</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>					
ITÀLIA					
NET Insurance SpA 22/05/2023	127.860	EUR	3	383.580	0,07
<b>Total Itàlia</b>			<b>3</b>	<b>383.580</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			<b>3</b>	<b>383.580</b>	<b>0,07</b>
<b>3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF <sup>1</sup>	1.535.555	EUR	34.684.349	34.918.521	6,05
<b>Total Irlanda</b>			<b>34.684.349</b>	<b>34.918.521</b>	<b>6,05</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>34.684.349</b>	<b>34.918.521</b>	<b>6,05</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>469.440.638</b>	<b>550.166.084</b>	<b>95,24</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
ITÀLIA					
Right Revo SpA 13/01/2022	200.000	EUR	-	351	-
<b>Total Itàlia</b>			<b>-</b>	<b>351</b>	<b>-</b>
MALTA					
BGP Holdings Plc <sup>2</sup>	1.331.327	EUR	-	-	-
<b>Total Malta</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>-</b>	<b>351</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>-</b>	<b>351</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>469.440.638</b>	<b>550.166.435</b>	<b>95,24</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>27.498.504</b>	<b>4,76</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>577.664.939</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> Aquest valor és intransferible i no està registrat.

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	550.166.084	94,35
ALTRES VALORS MOBILIARIS	351	-
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	200.829	0,03
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	26.148.919	4,48
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	4.867.751	0,83
ALTRES ACTIUS	1.793.215	0,31
<b>TOTAL</b>	<b>583.177.149</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Bancs i institucions financeres	48,63
Societats de cartera i financeres	18,33
Assegurances	13,29
Programari per a Internet	6,52
Fons d'inversió	6,05
Arts gràfiques i edició	1,13
Equipament d'oficina i ordinadors	0,77
Tecnologia aeroespacial	0,52
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>95,24</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>4,76</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
BERMUDES					
Genpact Ltd	446.589	USD	15.331.913	20.845.009	1,09
<b>Total Bermudes</b>			<b>15.331.913</b>	<b>20.845.009</b>	<b>1,09</b>
CANADÀ					
Shopify Inc	2.598	USD	2.959.999	3.146.728	0,16
<b>Total Canadà</b>			<b>2.959.999</b>	<b>3.146.728</b>	<b>0,16</b>
ILLES CAIMAN					
Farfetch Ltd	51.737	USD	1.963.873	1.520.900	0,08
MELI Kaszek Pioneer Corp	72.696	USD	629.668	738.978	0,04
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>2.593.541</b>	<b>2.259.878</b>	<b>0,12</b>
FINLÀNDIA					
Nokia Oyj	4.506.964	EUR	23.602.133	25.121.818	1,31
<b>Total Finlàndia</b>			<b>23.602.133</b>	<b>25.121.818</b>	<b>1,31</b>
FRANÇA					
SOITEC	8.038	EUR	1.526.896	1.729.778	0,09
<b>Total França</b>			<b>1.526.896</b>	<b>1.729.778</b>	<b>0,09</b>
ALEMANYA					
SAP SE	37.931	EUR	4.015.230	4.737.582	0,25
<b>Total Alemanya</b>			<b>4.015.230</b>	<b>4.737.582</b>	<b>0,25</b>
JAPÓ					
Nexon Co Ltd	161.682	JPY	4.037.332	2.745.851	0,14
Nintendo Co Ltd	9.600	JPY	3.770.879	3.932.977	0,20
Sony Group Corp	50.900	JPY	4.733.513	5.626.221	0,29
<b>Total Japó</b>			<b>12.541.724</b>	<b>12.305.049</b>	<b>0,63</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	1.241	EUR	2.725.144	2.868.572	0,15
ASML Holding NV	13.496	EUR	6.754.450	9.537.623	0,49
BE Semiconductor Industries NV	224.788	EUR	11.341.298	16.863.596	0,88
<b>Total Països Baixos</b>			<b>20.820.892</b>	<b>29.269.791</b>	<b>1,52</b>
SINGAPUR					
Flex Ltd	2.216.948	USD	28.528.695	35.733.958	1,86
<b>Total Singapur</b>			<b>28.528.695</b>	<b>35.733.958</b>	<b>1,86</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	51.098	KRW	3.130.842	2.958.863	0,15
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>3.130.842</b>	<b>2.958.863</b>	<b>0,15</b>
TAIWAN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.658.161	TWD	6.895.346	8.786.461	0,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	418.438	TWD	7.946.140	8.179.101	0,43
<b>Total Taiwan</b>			<b>14.841.486</b>	<b>16.965.562</b>	<b>0,89</b>
REGNE UNIT					
BT Group Plc	2.692.690	GBP	5.443.787	5.437.638	0,28
<b>Total Regne Unit</b>			<b>5.443.787</b>	<b>5.437.638</b>	<b>0,28</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Advanced Micro Devices Inc	295.161	USD	19.771.795	37.349.339	1,94
Affirm Holdings Inc	10.026	USD	628.018	886.576	0,05
Airbnb Inc	217.323	USD	30.955.677	31.816.836	1,66
Alphabet Inc Shs A	36.015	USD	70.249.059	91.748.940	4,78
Alphabet Inc Shs C	13.244	USD	23.280.694	33.699.179	1,75
Amazon.com Inc	10.357	USD	31.568.427	30.367.358	1,58
Amphenol Corp	156.491	USD	9.009.950	12.035.440	0,63
ANSYS Inc	7.017	USD	2.237.112	2.475.078	0,13
Apple Inc	343.786	USD	34.357.986	53.681.042	2,79
Arista Networks Inc	337.489	USD	24.189.498	42.660.960	2,22
Autodesk Inc	11.133	USD	2.779.794	2.752.804	0,14
Avalara Inc	105.358	USD	14.379.931	11.961.635	0,62
Block Inc	40.201	USD	7.115.630	5.709.517	0,30
Cadence Design Systems Inc	27.448	USD	3.150.224	4.497.832	0,23
Cardlytics Inc	120.938	USD	9.482.378	7.028.484	0,36
Cargurus Inc	70.087	USD	1.874.718	2.073.274	0,11
Ceridian HCM Holding Inc	178.008	USD	18.970.473	16.351.315	0,85
Cloudflare Inc	6.741	USD	463.888	779.495	0,04
Coinbase Global Inc	25.294	USD	7.551.778	5.613.302	0,29
Comcast Corp	208.270	USD	9.605.035	9.217.577	0,48
CoStar Group Inc	27.782	USD	1.919.990	1.930.717	0,10
Coupang Inc	346.425	USD	9.113.726	8.950.023	0,46
CrowdStrike Holdings Inc	3.380	USD	707.344	608.561	0,03
Crown Castle International Corp	40.135	USD	5.712.442	7.367.024	0,38
F5 Inc	168.299	USD	26.363.267	36.215.660	1,89
Fiserv Inc	80.692	USD	7.760.957	7.364.600	0,38
Five9 Inc	46.111	USD	6.319.190	5.568.029	0,29
Global Payments Inc	178.846	USD	24.599.492	21.259.587	1,11
Heliogen Inc	39.451	USD	378.882	538.410	0,03
II-VI Inc	519.236	USD	29.090.062	31.198.906	1,62
Keysight Technologies Inc	17.294	USD	2.040.350	3.140.506	0,16
KLA Corp	79.064	USD	22.144.648	29.903.462	1,56
Lam Research Corp	17.670	USD	8.669.415	11.174.271	0,58
Lumentum Holdings Inc	250.765	USD	17.006.994	23.323.438	1,21
Marvell Technology Inc	886.246	USD	28.115.245	68.182.960	3,55
Mastercard Inc	61.318	USD	18.103.808	19.374.590	1,01
MercadoLibre Inc	3.132	USD	4.612.893	3.713.673	0,19

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Meta Platforms Inc	94.832	USD	23.202.446	28.048.490	1,46
Microchip Technology Inc	159.231	USD	10.582.313	12.190.161	0,63
Micron Technology Inc	384.013	USD	28.056.625	31.455.162	1,64
Microsoft Corp	303.073	USD	51.230.312	89.632.001	4,67
Momentive Global Inc	92.450	USD	1.766.193	1.719.414	0,09
nCino Inc	15.594	USD	773.887	752.275	0,04
NetApp Inc	408.909	USD	25.787.824	33.077.329	1,72
Netflix Inc	4.887	USD	2.335.736	2.588.924	0,13
NVIDIA Corp	133.559	USD	23.938.930	34.541.890	1,80
Okta Inc	13.580	USD	2.824.073	2.676.951	0,14
ON Semiconductor Corp	57.208	USD	1.966.342	3.416.785	0,18
Palo Alto Networks Inc	37.577	USD	17.201.335	18.397.266	0,96
Paycom Software Inc	60.869	USD	19.750.769	22.223.180	1,16
PayPal Holdings Inc	30.372	USD	6.067.737	5.036.539	0,26
Peloton Interactive Inc	56.200	USD	4.171.795	1.767.246	0,09
Pure Storage Inc	596.287	USD	11.171.503	17.067.483	0,89
QUALCOMM Inc	114.425	USD	12.803.677	18.400.369	0,96
Rapid7 Inc	96.772	USD	5.719.020	10.015.034	0,52
Redfin Corp	66.175	USD	4.123.827	2.233.959	0,12
RingCentral Inc	75.648	USD	18.676.085	12.462.762	0,65
Roku Inc	26.497	USD	5.526.812	5.317.108	0,28
Sailpoint Technologies Holdings Inc	106.890	USD	4.952.306	4.543.671	0,24
Salesforce.com Inc	227.428	USD	41.657.228	50.823.318	2,65
Samsara Inc	1.623	USD	33.177	40.118	-
Shutterstock Inc	30.450	USD	2.289.932	2.968.955	0,15
Silicon Laboratories Inc	18.439	USD	2.461.822	3.346.974	0,17
Snap Inc	87.699	USD	4.581.011	3.626.877	0,19
Synaptics Inc	176.255	USD	27.224.894	44.871.250	2,34
Take-Two Interactive Software Inc	20.417	USD	3.193.255	3.190.740	0,17
Teradyne Inc	41.969	USD	5.030.117	6.035.166	0,31
Tesla Inc	2.002	USD	1.209.461	1.860.423	0,10
Texas Instruments Inc	73.762	USD	11.146.094	12.224.696	0,64
T-Mobile US Inc	115.637	USD	11.411.744	11.793.510	0,61
Twitter Inc	102.757	USD	4.919.127	3.905.344	0,20
Tyler Technologies Inc	6.902	USD	2.518.174	3.264.976	0,17
Uber Technologies Inc	432.949	USD	16.838.598	15.963.376	0,83
UiPath Inc	378.837	USD	16.946.116	14.367.956	0,75
Unity Software Inc	4.716	USD	486.486	592.984	0,03
Varonis Systems Inc	317.776	USD	16.849.850	13.630.947	0,71
ViacomCBS Inc	109.720	USD	4.475.147	2.911.845	0,15
Viavi Solutions Inc	1.842.137	USD	22.211.587	28.542.432	1,49
Walt Disney Co	64.365	USD	9.655.121	8.766.703	0,46
Wolfspeed Inc	17.047	USD	1.180.492	1.675.469	0,09
Workday Inc	163.041	USD	27.856.970	39.165.969	2,04
Zendesk Inc	18.223	USD	2.105.269	1.671.189	0,09
Zillow Group Inc	35.788	USD	3.584.521	2.009.377	0,10
ZoomInfo Technologies Inc	214.564	USD	11.410.129	12.113.093	0,63
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>1.068.186.639</b>	<b>1.329.448.086</b>	<b>69,20</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>1.203.523.777</b>	<b>1.489.959.740</b>	<b>77,55</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund <sup>1</sup>	3.245.794	USD	130.261.873	195.940.671	10,20
<b>Total Luxemburg</b>			<b>130.261.873</b>	<b>195.940.671</b>	<b>10,20</b>
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	279.031	EUR	2.768.141	2.823.789	0,15
<b>Total Espanya</b>			<b>2.768.141</b>	<b>2.823.789</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>133.030.014</b>	<b>198.764.460</b>	<b>10,35</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.336.553.791</b>	<b>1.688.724.200</b>	<b>87,90</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund <sup>1</sup>	5.893.625	EUR	100.265.131	177.457.061	9,24
<b>Total Luxemburg</b>			<b>100.265.131</b>	<b>177.457.061</b>	<b>9,24</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>100.265.131</b>	<b>177.457.061</b>	<b>9,24</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>100.265.131</b>	<b>177.457.061</b>	<b>9,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.436.818.922</b>	<b>1.866.181.261</b>	<b>97,14</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>54.960.118</b>	<b>2,86</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.921.141.379</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.688.724.200	86,72
ALTRES VALORS MOBILIARIS	177.457.061	9,11
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	785.371	0,04
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	66.915.070	3,44
MARGE D'EFFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.652.568	0,39
ALTRES ACTIUS	5.877.259	0,30
<b>TOTAL</b>	<b>1.947.411.529</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Programari per a Internet	35,75
Fons d'inversió	19,59
Semiconductors per a l'electrònica	14,65
Equipament d'oficina i ordinadors	6,85
Societats de cartera i financeres	6,02
Electrònica o equips electrònics	3,64
Difusió de notícies	3,31
Altres serveis	2,22
Oci	2,12
Bancs i institucions financeres	1,16
Arts gràfiques i edició	1,13
Immobiliàries	0,60
Indústria de l'automòbil	0,10
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,14</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,86</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.004.020	0,29
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.058.100	0,49
<b>Total Austràlia</b>			<b>16.386.680</b>	<b>16.062.120</b>	<b>0,78</b>
<b>CANADÀ</b>					
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.514.300	0,32
<b>Total Canadà</b>			<b>6.500.000</b>	<b>6.514.300</b>	<b>0,32</b>
<b>CROÀCIA</b>					
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.211.770	0,65
<b>Total Croàcia</b>			<b>13.833.300</b>	<b>13.211.770</b>	<b>0,65</b>
<b>REPÚBLICA TXECA</b>					
Ceske Drahy AS 1.875% 25/05/2023	5.400.000	EUR	5.559.300	5.528.790	0,27
<b>Total República Txeca</b>			<b>5.559.300</b>	<b>5.528.790</b>	<b>0,27</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.188.362	10.119.100	0,50
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.066.800	0,49
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.718.142	0,23
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.201.386	0,21
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	18.969.000	EUR	19.162.102	18.992.901	0,93
<b>Total Dinamarca</b>			<b>48.555.516</b>	<b>48.098.329</b>	<b>2,36</b>
<b>ESTÒNIA</b>					
Eesti Energia AS 2.384% 22/09/2023	6.600.000	EUR	6.913.500	6.829.482	0,34
<b>Total Estònia</b>			<b>6.913.500</b>	<b>6.829.482</b>	<b>0,34</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.247.800	7.121.730	0,35
SBB Treasury Oyj 0.093% 01/02/2023 EMTN	19.120.000	EUR	19.146.128	19.124.206	0,94
<b>Total Finlàndia</b>			<b>26.393.928</b>	<b>26.245.936</b>	<b>1,29</b>
<b>FRANÇA</b>					
ALD SA 0.875% 18/07/2022 EMTN	8.400.000	EUR	8.505.252	8.452.836	0,42
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.369.264	0,71
Atos SE 0.75% 07/05/2022	7.200.000	EUR	7.263.540	7.215.768	0,35
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.069.100	0,49
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	10.023.900	0,49
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	11.389.000	EUR	11.497.196	11.467.129	0,56
RCI Banque SA 0.75% 10/04/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.069.300	7.045.010	0,35

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA (continuació)</b>					
Societe Generale SA 0.277% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.017.500	0,49
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	26.000.000	EUR	26.822.640	26.408.460	1,30
Valeo 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.013.790	0,34
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	3.008.160	0,15
<b>Total França</b>			<b>116.004.962</b>	<b>115.090.917</b>	<b>5,65</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Commerzbank AG 0.5% 13/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.097.676	10.082.900	0,50
Commerzbank AG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.329.064	0,26
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.444.940	10.268.400	0,50
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	21.500.000	EUR	21.623.850	21.521.715	1,06
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 0.25% 29/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.041.100	6.031.380	0,30
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.143.470	20.059.800	0,99
Hamburg Commercial Bank AG 0.75% 23/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.500	10.065.700	0,49
Santander Consumer Bank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.064.240	0,40
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.033.700	0,49
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.088.500	5.056.250	0,25
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.043.750	0,25
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.017.600	0,25
Vonovia SE 0% 01/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.048.400	10.022.500	0,49
<b>Total Alemanya</b>			<b>127.374.671</b>	<b>126.596.999</b>	<b>6,23</b>
<b>GUERNSEY</b>					
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	25.000.000	EUR	25.379.200	25.110.750	1,23
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.100.000	EUR	21.749.022	21.325.559	1,05
<b>Total Guernsey</b>			<b>47.128.222</b>	<b>46.436.309</b>	<b>2,28</b>
<b>HONG KONG</b>					
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	15.000.000	EUR	15.149.400	15.085.650	0,74
<b>Total Hong Kong</b>			<b>15.149.400</b>	<b>15.085.650</b>	<b>0,74</b>
<b>HONGRIA</b>					
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	5.000.000	EUR	5.177.987	5.161.950	0,25
<b>Total Hongria</b>			<b>5.177.987</b>	<b>5.161.950</b>	<b>0,25</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.365.766	0,31
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.016.300	0,25
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.177.700	9.094.230	0,45
<b>Total Islàndia</b>			<b>20.653.172</b>	<b>20.476.296</b>	<b>1,01</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.159.600	3.105.450	0,15
<b>Total Indonèsia</b>			<b>3.159.600</b>	<b>3.105.450</b>	<b>0,15</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	10.977.000	EUR	11.297.883	11.191.161	0,55
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	23.776.000	EUR	24.047.633	23.929.355	1,18
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.050.950	15.018.600	0,74
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.096.000	10.070.600	0,49
Russian Railways Via RZD Capital Plc 4.6% 06/03/2023	2.000.000	EUR	2.155.000	2.087.061	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.279.551	14.167.440	0,70
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.167.380	7.107.870	0,35
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.090.850	0,25
<b>Total Irlanda</b>			<b>89.389.397</b>	<b>88.662.937</b>	<b>4,36</b>
<b>ITÀLIA</b>					
ACEA SpA 0% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	3.006.330	0,15
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.642	2.677.432	0,13
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	5.000.000	EUR	5.095.168	5.039.200	0,25
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.103.824	5.092.800	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	4.500.000	EUR	4.559.760	4.536.855	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 1% 22/07/2022 EMTN	9.000.000	EUR	9.119.160	9.065.160	0,45
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	5.108.450	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.387.500	10.360.100	0,51
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.007.200	0,25
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.902.277	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	10.161.800	10.158.000	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.000.000	EUR	20.503.000	20.310.600	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.094.000	0,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.265.400	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	25.000.000	EUR	27.488.250	25.222.750	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	20.000.000	EUR	21.922.800	20.983.800	1,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.057.450	0,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.089.600	1,72
Leonardo SpA 5.25% 21/01/2022	8.500.000	EUR	8.848.850	8.509.010	0,42
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN <sup>1</sup>	20.000.000	EUR	20.251.500	20.124.800	0,99
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	30.000.000	EUR	30.511.350	30.321.600	1,49
<b>Total Itàlia</b>			<b>288.079.964</b>	<b>282.932.814</b>	<b>13,92</b>
<b>JAPÓ</b>					
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15/09/2023	8.645.000	EUR	8.950.404	8.905.820	0,44
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.002.850	0,25
<b>Total Japó</b>			<b>14.033.904</b>	<b>13.908.670</b>	<b>0,69</b>
<b>JERSEY</b>					
Atrium European Real Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.503.911	0,32
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.000.000	EUR	34.051.500	33.869.220	1,66
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	23.750.000	EUR	24.297.023	23.940.000	1,18
<b>Total Jersey</b>			<b>64.881.128</b>	<b>64.313.131</b>	<b>3,16</b>
<b>KAZAKHSTAN</b>					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.132.500	5.107.850	0,25
<b>Total Kazakhstan</b>			<b>5.132.500</b>	<b>5.107.850</b>	<b>0,25</b>

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.



# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.207.000	EUR	19.422.484	19.351.629	0,95
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	11.360.000	EUR	11.732.800	11.370.224	0,56
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	10.091.600	0,50
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.125% 20/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.992.400	9.982.900	0,49
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	25.745.000	EUR	26.060.758	25.843.861	1,27
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.000.000	EUR	20.161.837	20.101.400	0,99
Fiat Chrysler Finance Europe SENC 4.75% 15/07/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.555.100	8.210.800	0,40
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.000.000	EUR	10.213.000	10.018.200	0,49
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.200	5.050.350	0,25
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	10.800.000	EUR	11.005.848	10.919.772	0,54
<b>Total Luxemburg</b>			<b>132.398.698</b>	<b>130.940.736</b>	<b>6,44</b>
<b>MÈXIC</b>					
Petroleos Mexicanos 1.875% 21/04/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.021.600	3.004.920	0,15
<b>Total Mèxic</b>			<b>3.021.600</b>	<b>3.004.920</b>	<b>0,15</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	3.077.130	0,15
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.028.650	0,74
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.006.500	0,25
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.021.100	0,49
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.172.900	0,50
LeasePlan Corp NV 0.75% 03/10/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.053.000	5.036.550	0,25
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.000	5.074.150	0,25
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.342.200	15.019.800	0,74
Repsol International Finance BV 0.128% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.198.450	1,73
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	EUR	18.057.780	18.016.020	0,88
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	21.500.000	EUR	21.591.875	21.607.285	1,06
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.349.700	10.158.600	0,50
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.296	5.062.850	0,25
<b>Total Països Baixos</b>			<b>159.860.401</b>	<b>158.479.985</b>	<b>7,79</b>
<b>FILIPINES</b>					
Philippine Government International Bond 0% 03/02/2023	5.000.000	EUR	5.005.000	4.990.500	0,25
<b>Total Filipines</b>			<b>5.005.000</b>	<b>4.990.500</b>	<b>0,25</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Galp Gas Natural Distribuicao SA 1.375% 19/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.123.940	5.106.500	0,25
<b>Total Portugal</b>			<b>5.123.940</b>	<b>5.106.500</b>	<b>0,25</b>
<b>ROMANIA</b>					
UniCredit Leasing Corp IFN SA 0.502% 18/10/2022	5.000.000	EUR	5.038.250	5.019.250	0,25
<b>Total Romania</b>			<b>5.038.250</b>	<b>5.019.250</b>	<b>0,25</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
LG Chem Ltd 0.5% 15/04/2023	10.000.000	EUR	10.081.000	10.052.100	0,49
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>10.081.000</b>	<b>10.052.100</b>	<b>0,49</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.435% 09/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.600	5.071.450	0,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.000.770	0,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.062.080	0,40
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.706.185	1,06
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.400.000	EUR	21.867.840	21.671.566	1,06
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	35.000.000	EUR	36.074.217	35.632.800	1,75
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.500.000	EUR	16.920.570	16.830.660	0,83
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.600.000	EUR	14.829.950	14.681.322	0,72
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 0.815% 04/12/2023	11.000.000	EUR	11.171.600	11.139.040	0,55
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.360	15.049.800	0,74
<b>Total Espanya</b>			<b>158.298.342</b>	<b>156.845.673</b>	<b>7,70</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.086.200	0,25
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	18.817.000	EUR	18.987.883	18.835.817	0,93
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	5.165.000	EUR	5.358.688	5.333.172	0,26
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.000.000	EUR	18.674.130	18.584.640	0,91
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.016.770	0,64
<b>Total Suècia</b>			<b>61.295.001</b>	<b>60.856.599</b>	<b>2,99</b>
<b>SUISSA</b>					
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.381.200	1,00
<b>Total Suïssa</b>			<b>20.779.028</b>	<b>20.381.200</b>	<b>1,00</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	16.775.000	EUR	17.568.742	17.463.949	0,86
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	26.400.000	EUR	26.845.940	26.629.680	1,31
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.044.600	0,49
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.600.000	EUR	10.771.660	10.732.606	0,53
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.000.000	EUR	19.213.300	19.012.160	0,93
Deutsche Bank AG 0.328% 05/09/2022 EMTN	7.800.000	EUR	7.832.760	7.816.302	0,38
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	7.124.000	EUR	7.369.448	7.201.794	0,35
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.549.300	25.340.000	1,24
FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022 EMTN	6.100.000	EUR	6.141.480	6.105.734	0,30
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.055.500	0,74
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.517.980	25.350.000	1,25
ITV Plc 2% 01/12/2023	10.000.000	EUR	10.347.003	10.308.100	0,50
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	10.901.000	EUR	11.195.436	11.011.863	0,54
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.017.430	0,15
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.318.400	0,51
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.008.450	0,25
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	16.539.000	EUR	16.975.909	16.748.715	0,82
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.632.000	EUR	11.828.668	11.670.735	0,57
<b>Total Regne Unit</b>			<b>241.306.163</b>	<b>238.836.018</b>	<b>11,72</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.000.000	EUR	23.374.850	23.225.400	1,14
American Honda Finance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.056.600	0,49
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.000.000	EUR	10.157.000	10.026.400	0,49
AT&T Inc 1.95% 15/09/2023	6.000.000	EUR	6.195.000	6.181.980	0,30

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.167.000	5.136.450	0,25
Autoliv Inc 0.75% 26/06/2023	7.904.000	EUR	8.024.457	7.981.696	0,39
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.194.400	10.169.200	0,50
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	9.000.000	EUR	9.167.900	9.093.510	0,45
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	14.984.109	0,74
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.000.000	EUR	23.544.562	23.087.400	1,13
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.000.000	EUR	10.048.600	10.029.000	0,49
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	15.161.400	0,74
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	10.121.400	0,50
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.093.200	20.052.800	0,98
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.175.320	10.154.600	0,50
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.101.300	0,50
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.336.510	0,45
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	26.400.000	EUR	28.130.521	27.755.640	1,36
Kinder Morgan Inc 1.5% 16/03/2022	8.400.000	EUR	8.510.040	8.431.164	0,41
Morgan Stanley 1% 02/12/2022	7.000.000	EUR	7.142.800	7.089.810	0,35
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.062.700	0,49
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.067.150	0,25
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.094.650	0,25
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.290.000	EUR	12.601.552	12.469.311	0,61
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>283.643.700</b>	<b>280.870.180</b>	<b>13,76</b>
ILLES VERGES					
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.707.614	0,13
<b>Total Illes Verges</b>			<b>2.739.660</b>	<b>2.707.614</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>2.008.897.914</b>	<b>1.987.460.975</b>	<b>97,62</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>2.008.897.914</b>	<b>1.987.460.975</b>	<b>97,62</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
ESPANYA					
Ferrovial Emisiones SA 0.375% 14/09/2022	5.000.000	EUR	5.040.600	5.021.300	0,25
<b>Total Espanya</b>			<b>5.040.600</b>	<b>5.021.300</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>5.040.600</b>	<b>5.021.300</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>5.040.600</b>	<b>5.021.300</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>2.013.938.514</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>97,87</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>43.394.596</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>2.035.876.871</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.987.460.975	96,49
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	5.021.300	0,24
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	36.846.804	1,79
ALTRES ACTIUS	30.520.096	1,48
<b>TOTAL</b>	<b>2.059.849.175</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% delsactius nets
Bancs i institucions financeres	29,81
Societats de cartera i financeres	25,82
Estats, províncies i ens locals	9,65
Difusió de notícies	5,70
Immobiliàries	3,53
Programari per a Internet	3,45
Transport	2,91
Indústria de l'automòbil	1,96
Petroli	1,63
Tecnologia aeroespacial	1,60
Mineria i indústries pesants	1,51
Químiques	1,48
Mecànica i maquinària	1,31
Serveis públics	1,23
Tabac i begudes alcohòliques	1,14
Fons d'inversió	1,05
Alimentació o destil·leries	0,93
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,75
Assegurances	0,57
Serveis mediambientals i reciclatge	0,55
Construcció i auxiliar de la construcció	0,50
Entitats de finançament hipotecari	0,44
Indústria d'envasat i contenidors	0,35
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,87</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	6.650.000	USD	5.520.574	5.847.468	5,95
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2022	6.750.000	USD	5.690.988	5.933.081	6,04
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	6.400.000	USD	5.265.196	5.626.979	5,73
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/10/2022	7.000.000	USD	5.929.033	6.145.371	6,25
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	7.300.000	USD	6.141.390	6.423.287	6,54
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	6.500.000	USD	5.645.625	5.776.970	5,88
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>34.192.806</b>	<b>35.753.156</b>	<b>36,39</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>			<b>34.192.806</b>	<b>35.753.156</b>	<b>36,39</b>
<b>TOTAL INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>34.192.806</b>	<b>35.753.156</b>	<b>36,39</b>
<b>B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI:</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 16/06/2022	6.400.000	USD	5.389.615	5.624.464	5,72
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	8.400.000	USD	7.391.368	7.370.050	7,50
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	6.500.000	USD	5.610.996	5.704.407	5,80
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	6.900.000	USD	5.826.476	6.058.025	6,16
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	8.750.000	USD	7.463.050	7.684.989	7,82
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	8.000.000	USD	6.817.968	7.027.401	7,15
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	6.400.000	USD	5.243.441	5.625.704	5,72
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	5.550.000	USD	4.566.531	4.879.385	4,96
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.550.000	USD	5.427.920	5.759.321	5,86
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	7.500.000	USD	6.366.974	6.594.174	6,71
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>60.104.339</b>	<b>62.327.920</b>	<b>63,40</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>60.104.339</b>	<b>62.327.920</b>	<b>63,40</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>60.104.339</b>	<b>62.327.920</b>	<b>63,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>94.297.145</b>	<b>98.081.076</b>	<b>99,79</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>206.857</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>98.287.933</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	35.753.156	36,20
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	62.327.920	63,10
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	262.630	0,27
ALTRES ACTIUS	426.869	0,43
<b>TOTAL</b>	<b>98.770.575</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	99,79
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>99,79</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.231.988	0,19
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	13.000.000	EUR	13.231.295	13.180.180	2,01
<b>Total Àustria</b>			<b>14.536.295</b>	<b>14.412.168</b>	<b>2,20</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	2.910.000	EUR	2.982.485	2.958.422	0,45
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>2.982.485</b>	<b>2.958.422</b>	<b>0,45</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.515	1.500.780	0,23
<b>Total Dinamarca</b>			<b>1.501.515</b>	<b>1.500.780</b>	<b>0,23</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Balder Finland Oyj 0.012% 14/06/2023 EMTN	700.000	EUR	700.995	700.644	0,11
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	10.000.000	EUR	10.122.400	10.087.300	1,54
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	10.000.000	EUR	10.177.775	10.143.300	1,55
SBB Treasury Oyj 1.125% 26/11/2029 EMTN	500.000	EUR	490.945	482.630	0,07
<b>Total Finlàndia</b>			<b>21.492.115</b>	<b>21.413.874</b>	<b>3,27</b>
<b>FRANÇA</b>					
ALD SA 0% 23/02/2024 EMTN	600.000	EUR	599.172	599.586	0,09
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.209.264	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.097.932	1.096.810	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.2% EMTN / perpetual	1.200.000	EUR	1.157.400	1.147.488	0,18
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	1.000.000	EUR	1.027.800	1.015.490	0,16
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.024.660	0,16
Carrefour Banque SA 0.107% 14/06/2025 EMTN	400.000	EUR	400.000	397.084	0,06
Cie de Financement Foncier SA 0.01% 10/11/2027	1.700.000	EUR	1.713.090	1.693.693	0,26
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	6.300.000	EUR	6.346.744	6.320.475	0,96
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	407.512	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	1.019.450	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	44.000.000	EUR	44.728.122	44.521.399	6,80
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	13.000.000	EUR	13.208.860	13.161.720	2,01
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	6.580.000	EUR	7.254.199	7.503.036	1,15
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.500.000	EUR	1.685.568	1.798.995	0,27
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2032	2.560.000	EUR	2.972.376	3.074.918	0,47
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	13.000.000	EUR	13.451.620	13.429.260	2,05
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.629.807	0,25
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.876.000	EUR	4.078.884	4.118.766	0,63
Societe Generale SA 0.125% 17/11/2026	1.600.000	EUR	1.596.752	1.588.192	0,24
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.012.540	2.004.100	0,31
<b>Total França</b>			<b>108.611.721</b>	<b>108.761.705</b>	<b>16,62</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA</b>					
Bayer AG 0.05% 12/01/2025	800.000	EUR	804.320	797.480	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 103073 - 0% 15/08/2031	3.600.000	EUR	3.735.628	3.668.976	0,56
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	9.000.000	EUR	9.119.215	9.069.120	1,39
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	15.000.000	EUR	15.193.662	15.166.650	2,32
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.143	0,17
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	401.456	0,06
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.375% 05/04/2077	639.000	EUR	640.981	639.058	0,10
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.031.220	1,07
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.056.800	4.025.440	0,61
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.918.703	0,90
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	202.306	0,03
Volkswagen Bank GmbH 2.5% 31/07/2026 EMTN	300.000	EUR	331.050	327.441	0,05
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	736.617	0,11
Vonovia SE 0% 01/12/2025 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	988.260	0,15
<b>Total Alemanya</b>			<b>50.382.159</b>	<b>50.083.870</b>	<b>7,64</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.004.755	1.006.210	0,15
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	2.800.000	EUR	2.802.470	2.823.044	0,43
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.030	991.020	0,15
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.950.000	EUR	1.883.168	1.950.936	0,30
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	2.400.000	EUR	2.389.368	2.387.712	0,36
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.871.390	0,29
<b>Total Islàndia</b>			<b>10.923.961</b>	<b>11.030.312</b>	<b>1,68</b>
<b>IRLANDA</b>					
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	697.921	0,11
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	1.370.000	EUR	1.372.564	1.371.699	0,21
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	604.236	0,09
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.540	0,06
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.009.000	0,46
Ireland Government Bond 3.9% 20/03/2023	2.500.000	EUR	2.661.400	2.631.200	0,40
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	400.000	EUR	397.960	399.820	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	200.000	EUR	221.560	218.434	0,03
<b>Total Irlanda</b>			<b>9.398.993</b>	<b>9.334.850</b>	<b>1,42</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.356.880	0,36
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.082.445	2.047.500	0,31
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	7.600.000	EUR	7.666.848	7.768.644	1,19
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.14% 24/03/2036	700.000	EUR	308.472	309.045	0,05
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	4.233.000	EUR	4.295.142	4.266.187	0,65
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	1.900.000	EUR	1.951.070	1.935.264	0,30
Eni SpA 3.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.060.400	1.047.320	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	7.385.000	EUR	7.948.652	7.813.995	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	11.600.000	EUR	11.650.794	11.620.532	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.000.000	EUR	31.164.310	31.011.780	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	7.000.000	EUR	7.017.610	6.993.210	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	12.000.000	EUR	12.028.480	11.961.960	1,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	19.000.000	EUR	19.135.370	19.026.790	2,91

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.529.255	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	650.000	EUR	700.806	743.715	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	2.479.000	EUR	2.491.978	2.580.716	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 20/04/2023	3.000.000	EUR	3.112.379	3.118.308	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.500.000	EUR	17.852.140	17.771.775	2,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.150.000	EUR	1.071.904	1.059.495	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	13.740.000	EUR	14.955.167	15.016.405	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	4.950.000	EUR	5.316.736	5.222.349	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	600.000	EUR	565.320	561.924	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.607.975	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	5.000.000	EUR	6.343.077	6.753.755	1,03
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.036% 22/11/2070	9.000.000	EUR	962.303	964.578	0,15
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	1.024.370	0,16
<b>Total Itàlia</b>			<b>170.781.080</b>	<b>171.113.727</b>	<b>26,13</b>
<b>JAPÓ</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.01% 19/04/2024	500.000	EUR	500.300	499.860	0,08
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	200.000	EUR	200.000	200.408	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	101.332	0,02
<b>Total Japó</b>			<b>801.807</b>	<b>801.600</b>	<b>0,13</b>
<b>LETÒNIA</b>					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	105.078	0,02
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	535.480	0,08
<b>Total Letònia</b>			<b>643.250</b>	<b>640.558</b>	<b>0,10</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	800.000	EUR	783.720	780.808	0,12
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.411.844	0,22
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.105	5.374.123	0,82
European Union 0% 22/04/2031 EMTN	1.445.000	EUR	1.451.069	1.434.741	0,22
European Union 0.4% 04/02/2037	2.001.000	EUR	1.985.372	2.020.430	0,31
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 0.167% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.099.974	1.099.472	0,17
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	500.000	EUR	497.735	496.820	0,08
<b>Total Luxemburg</b>			<b>12.656.343</b>	<b>12.618.238</b>	<b>1,94</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Bayer Capital Corp BV 1.5% 26/06/2026	200.000	EUR	211.460	209.556	0,03
BNP Paribas SA 0.5% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	507.150	504.855	0,08
Bumper NL 2020-1 BV 0.557% 24/06/2031	1.200.000	EUR	1.016.811	1.015.498	0,16
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	805.520	0,12
Domi 2019-1 BV 0.247% 15/06/2051	800.000	EUR	323.146	322.310	0,05
Domi 2020-1 BV 0.252% 15/04/2052	600.000	EUR	387.774	386.387	0,06
Dutch Property Finance 2019-1 BV 0.2% 28/10/2052	800.000	EUR	311.270	311.421	0,05
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.856	1.201.644	0,18
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.700.000	EUR	1.697.263	1.697.382	0,26
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	300.000	EUR	299.019	295.728	0,05
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2024	4.000.000	EUR	4.064.360	4.050.120	0,62
Stellantis NV 4.5% 07/07/2028	500.000	EUR	627.075	608.100	0,09

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PAÏSOS BAIXOS (continuació)</b>					
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	1.725.000	EUR	1.846.595	1.821.479	0,28
Volkswagen International Finance NV - A28YTB - 3.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.650	1.064.140	0,16
Volkswagen International Finance NV - A28YTC - 3.875% / perpetual	500.000	EUR	528.750	542.065	0,08
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	500.000	EUR	500.875	500.205	0,08
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	1.000.000	EUR	1.040.700	1.034.700	0,16
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.408	1.311.908	0,20
<b>Total Països Baixos</b>			<b>17.711.874</b>	<b>17.683.018</b>	<b>2,71</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1% 23/07/2025	700.000	EUR	734.428	731.850	0,11
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	2.420.000	EUR	2.478.176	2.447.583	0,37
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.700.000	EUR	1.768.708	1.713.843	0,26
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.500.000	EUR	1.542.810	1.505.700	0,23
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.369% 12/05/2025	4.500.000	EUR	1.097.155	1.090.161	0,17
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 13/02/2023	2.600.000	EUR	779.855	771.392	0,12
<b>Total Portugal</b>			<b>8.401.132</b>	<b>8.260.529</b>	<b>1,26</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.753.796	0,27
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	830.000	EUR	815.209	741.804	0,11
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	4.034.000	EUR	4.809.849	4.368.378	0,67
<b>Total Romania</b>			<b>7.504.118</b>	<b>6.863.978</b>	<b>1,05</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Korea International Bond 0% 15/10/2026	1.200.000	EUR	1.203.180	1.198.176	0,18
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>1.203.180</b>	<b>1.198.176</b>	<b>0,18</b>
<b>ESPANYA</b>					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.624.500	1,16
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.744	1.500.060	0,23
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.408.134	0,22
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	3.857.963	0,59
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	29.800.000	EUR	29.927.254	30.044.359	4,58
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	36.700.000	EUR	37.150.954	37.072.871	5,66
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	800.000	EUR	796.604	779.176	0,12
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	1.155.000	EUR	1.362.604	1.437.769	0,22
<b>Total Espanya</b>			<b>84.371.637</b>	<b>83.724.832</b>	<b>12,78</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	1.400.000	EUR	1.461.744	1.457.176	0,22
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	1.014.000	EUR	1.061.500	1.047.016	0,16
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	403.224	0,06
Volvo Treasury AB 0.125% 17/09/2024 EMTN	125.000	EUR	126.243	125.436	0,02
<b>Total Suècia</b>			<b>3.048.679</b>	<b>3.032.852</b>	<b>0,46</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.510.753	1.518.930	0,23
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	1.400.000	EUR	1.394.008	1.393.224	0,21
<b>Total Suïssa</b>			<b>2.904.761</b>	<b>2.912.154</b>	<b>0,44</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Barclays Plc 1.375% 24/01/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.241.190	1.238.160	0,19
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	500.000	EUR	526.450	521.305	0,08
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	700.000	EUR	757.633	750.897	0,11
Credit Suisse AG 0.25% 05/01/2026 EMTN	800.000	EUR	798.312	797.120	0,12
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.270.720	1.255.944	0,19
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.637.692	2.603.900	0,40
NatWest Markets Plc 0.125% 12/11/2025 EMTN	1.000.000	EUR	997.970	993.390	0,15
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	2.003.720	0,31
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.779	1.485.705	0,23
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	846.688	0,13
<b>Total Regne Unit</b>			<b>12.588.972</b>	<b>12.496.829</b>	<b>1,91</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	3.029.400	0,46
American Honda Finance Corp 1.95% 18/10/2024	100.000	EUR	107.101	105.426	0,02
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	1.000.000	EUR	1.045.880	1.032.480	0,16
American Tower Corp 1.95% 22/05/2026	500.000	EUR	534.250	529.380	0,08
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	3.200.000	EUR	3.200.170	3.171.712	0,48
Bank of America Corp 0.412% 22/09/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.530.465	1.525.200	0,23
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	1.000.000	EUR	1.010.700	1.005.500	0,15
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.039.770	1.032.780	0,16
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.056.400	1.042.110	0,16
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.320.474	0,35
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.275.000	EUR	1.289.289	1.288.719	0,20
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.056.311	0,16
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.975	1.501.485	0,23
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.533.660	0,23
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.000.000	EUR	1.074.000	1.057.860	0,16
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.485.186	0,23
Stryker Corp 0.25% 03/12/2024	346.000	EUR	348.457	347.564	0,05
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	505.010	0,08
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.037.458	2.056.280	0,31
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>25.812.094</b>	<b>25.626.537</b>	<b>3,90</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>568.258.171</b>	<b>566.469.009</b>	<b>86,50</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>568.258.171</b>	<b>566.469.009</b>	<b>86,50</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2023	1.500.000	EUR	1.521.270	1.508.520	0,23
<b>Total Dinamarca</b>			<b>1.521.270</b>	<b>1.508.520</b>	<b>0,23</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>IRLANDA</b>					
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.906.992	0,29
Glenbeigh 2 Issuer DAC 0.206% 24/03/2046	1.000.000	EUR	951.217	957.201	0,15
Mulcair Securities DAC 0.452% 24/04/2071	1.600.000	EUR	942.342	944.511	0,14
<b>Total Irlanda</b>			<b>3.791.336</b>	<b>3.808.704</b>	<b>0,58</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Progetto Quinto SRL 0% 27/10/2036	500.000	EUR	439.270	440.494	0,07
<b>Total Itàlia</b>			<b>439.270</b>	<b>440.494</b>	<b>0,07</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Miravet Sarl - Compartiment 2020-1 0.267% 26/05/2065	3.500.000	EUR	3.014.853	3.065.035	0,47
<b>Total Luxemburg</b>			<b>3.014.853</b>	<b>3.065.035</b>	<b>0,47</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Domi 2021-1 BV 0.027% 15/06/2053	1.300.000	EUR	1.178.782	1.179.136	0,18
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.24% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.832.640	1.835.634	0,28
Dutch Property Finance 2021-2 BV 0.16389% 28/04/2059	1.700.000	EUR	1.707.412	1.704.736	0,26
<b>Total Països Baixos</b>			<b>4.718.834</b>	<b>4.719.506</b>	<b>0,72</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Becton Dickinson and Co 0% 13/08/2023	950.000	EUR	952.784	950.713	0,15
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>952.784</b>	<b>950.713</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>14.438.347</b>	<b>14.492.972</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>14.438.347</b>	<b>14.492.972</b>	<b>2,22</b>

### C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

#### 1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS

<b>IRLANDA</b>					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.227% 15/12/2029	260.000	EUR	260.000	261.040	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	1.800.000	EUR	1.207.632	1.209.753	0,18
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.507% 24/01/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.803.937	0,28
Primrose Residential 2021-1 DAC 0.107% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.316.797	1.317.044	0,20
Shamrock Residential 2021-1 DAC 0.207% 24/12/2059	800.000	EUR	716.585	719.366	0,11
<b>Total Irlanda</b>			<b>5.297.841</b>	<b>5.311.140</b>	<b>0,81</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Delft 2020 BV 0.099% 17/10/2042	1.300.000	EUR	906.160	907.288	0,14
EDML 2021-1 BV 0.044% 28/01/2060	1.800.000	EUR	1.820.844	1.819.980	0,28
<b>Total Països Baixos</b>			<b>2.727.004</b>	<b>2.727.268</b>	<b>0,42</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PORTUGAL					
TAGUS-Sociedade de Titularizacáo de Creditos SA/Volta V 0.85% 12/02/2022	700.000	EUR	29.520	29.366	-
<b>Total Portugal</b>			<b>29.520</b>	<b>29.366</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>8.054.365</b>	<b>8.067.774</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>8.054.365</b>	<b>8.067.774</b>	<b>1,23</b>
<b>D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
ALEMANYA					
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.000.000	EUR	24.165.660	24.147.600	3,69
German Treasury Bill 0% 24/08/2022	6.000.000	EUR	6.034.760	6.026.400	0,92
<b>Total Alemanya</b>			<b>30.200.420</b>	<b>30.174.000</b>	<b>4,61</b>
LUXEMBURG					
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 13/10/2022	300.000	EUR	301.762	301.500	0,05
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 15/09/2022	200.000	EUR	201.070	200.906	0,03
<b>Total Luxemburg</b>			<b>502.832</b>	<b>502.406</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>30.703.252</b>	<b>30.676.406</b>	<b>4,69</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>30.703.252</b>	<b>30.676.406</b>	<b>4,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>621.454.135</b>	<b>619.706.161</b>	<b>94,64</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>35.083.589</b>	<b>5,36</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>654.789.750</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	566.469.009	86,14
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	14.492.972	2,20
ALTRES VALORS MOBILIARIS	8.067.774	1,23
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	30.676.406	4,66
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	249.480	0,04
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	1.408.095	0,21
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	32.323.429	4,91
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.472.397	0,38
ALTRES ACTIUS	1.541.615	0,23
<b>TOTAL</b>	<b>657.701.177</b>	<b>100,00</b>



**CHALLENGE EURO INCOME FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	66,07
Bancs i institucions financeres	11,69
Societats de cartera i financeres	9,14
Supranacional	1,65
Transport	1,45
Immobiliàries	0,89
Tabac i begudes alcohòliques	0,80
Serveis públics	0,69
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,64
Entitats de finançament hipotecari	0,56
Programari per a Internet	0,36
Petroli	0,16
Indústria de l'automòbil	0,15
Bons municipals suïssos	0,14
Altres serveis	0,13
Químiques	0,12
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>94,64</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>5,36</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	1.053.370	0,41
<b>Total Austràlia</b>			<b>1.084.454</b>	<b>1.053.370</b>	<b>0,41</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	420.000	EUR	428.555	425.607	0,17
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	1.470.000	EUR	1.493.797	1.481.878	0,58
<b>Total Àustria</b>			<b>1.922.352</b>	<b>1.907.485</b>	<b>0,75</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	3.022.584	1,17
<b>Total Bèlgica</b>			<b>3.046.993</b>	<b>3.022.584</b>	<b>1,17</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	5.500.000	CAD	3.702.634	3.840.307	1,49
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.530.000	CAD	3.144.106	3.210.321	1,25
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	443.395	0,17
CNOOC Finance 2014 ULC 4.25% 30/04/2024	800.000	USD	732.092	746.859	0,29
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.237.000	USD	1.113.221	1.110.950	0,43
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	970.909	0,38
Province of Ontario Canada 1.75% 08/09/2025	1.443.000	CAD	985.200	1.014.020	0,39
<b>Total Canadà</b>			<b>11.073.554</b>	<b>11.336.761</b>	<b>4,40</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	528.590	0,21
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>504.245</b>	<b>528.590</b>	<b>0,21</b>
<b>XINA</b>					
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	21.000.000	CNH	2.820.496	2.905.406	1,13
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.881.062	1,90
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	79.000.000	CNH	10.202.057	11.003.511	4,27
<b>Total Xina</b>			<b>17.514.854</b>	<b>18.789.979</b>	<b>7,30</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Denmark Government Bond 0.25% 15/11/2022	4.900.000	DKK	667.376	663.790	0,26
<b>Total Dinamarca</b>			<b>667.376</b>	<b>663.790</b>	<b>0,26</b>
<b>EGIPTE</b>					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.251.078	0,49
<b>Total Egipte</b>			<b>1.176.973</b>	<b>1.251.078</b>	<b>0,49</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA</b>					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	766.432	0,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.810.000	EUR	2.845.043	2.831.384	1,10
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	4.070.000	EUR	4.250.389	4.115.136	1,60
<b>Total França</b>			<b>7.850.663</b>	<b>7.712.952</b>	<b>3,00</b>
<b>ALEMANYA</b>					
HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	299.478	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	973.811	0,38
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	1.085.270	0,42
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	398.332	0,15
<b>Total Alemanya</b>			<b>2.803.682</b>	<b>2.756.891</b>	<b>1,07</b>
<b>HONG KONG</b>					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.575	391.364	0,15
<b>Total Hong Kong</b>			<b>383.575</b>	<b>391.364</b>	<b>0,15</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	400.000	EUR	405.696	404.304	0,16
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	299.664	0,12
<b>Total Islàndia</b>			<b>705.366</b>	<b>703.968</b>	<b>0,28</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	1.025.000	EUR	1.094.135	1.061.029	0,41
<b>Total Indonèsia</b>			<b>1.094.135</b>	<b>1.061.029</b>	<b>0,41</b>
<b>IRLANDA</b>					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	990.971	0,38
<b>Total Irlanda</b>			<b>1.027.797</b>	<b>990.971</b>	<b>0,38</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.500.000	EUR	1.512.495	1.502.655	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.000.000	EUR	7.213.806	7.092.890	2,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	5.670.000	EUR	6.115.926	5.996.195	2,33
<b>Total Itàlia</b>			<b>14.842.227</b>	<b>14.591.740</b>	<b>5,67</b>
<b>COSTA D'IVORI</b>					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	536.312	0,21
<b>Total Costa d'Ivori</b>			<b>508.161</b>	<b>536.312</b>	<b>0,21</b>
<b>JAPÓ</b>					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	313.405	0,12
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	682.911	0,26
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	889.870	0,35
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.035.000.000	JPY	16.294.820	15.603.182	6,06

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ (continuació)</b>					
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.406.000.00 0	JPY	19.405.587	18.394.694	7,15
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	1.707.000.00 0	JPY	13.134.904	13.051.643	5,07
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	612.000.000	JPY	4.641.913	4.680.258	1,82
<b>Total Japó</b>			<b>55.365.982</b>	<b>53.615.963</b>	<b>20,83</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.213.156	0,47
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.970.383	0,77
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	911.779	0,35
<b>Total Luxemburg</b>			<b>4.083.396</b>	<b>4.095.318</b>	<b>1,59</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	697.172	0,27
<b>Total Mèxic</b>			<b>703.644</b>	<b>697.172</b>	<b>0,27</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.344.711	0,52
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	356.743	0,14
<b>Total Països Baixos</b>			<b>1.703.712</b>	<b>1.701.454</b>	<b>0,66</b>
<b>NOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	506.079	0,20
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>497.165</b>	<b>506.079</b>	<b>0,20</b>
<b>NORUEGA</b>					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	571.262	0,22
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	504.242	0,20
<b>Total Noruega</b>			<b>1.078.634</b>	<b>1.075.504</b>	<b>0,42</b>
<b>FILIPINES</b>					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.598.000	USD	1.441.252	1.425.019	0,55
<b>Total Filipines</b>			<b>1.441.252</b>	<b>1.425.019</b>	<b>0,55</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	744.320	0,29
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	3.390.000	PLN	802.224	747.299	0,29
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	285.772	0,11
<b>Total Polònia</b>			<b>1.892.172</b>	<b>1.777.391</b>	<b>0,69</b>
<b>ARÀBIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	867.320	0,34
<b>Total Aràbia Saudita</b>			<b>871.467</b>	<b>867.320</b>	<b>0,34</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.420.000	USD	1.192.745	1.236.444	0,48
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.045.345	0,41
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	737.292	0,28
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.076.833	0,42
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	227.889	0,09
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	333.195	0,13
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.405.223	0,55
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	644.977	0,25
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.064.937	0,41
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>7.548.708</b>	<b>7.772.135</b>	<b>3,02</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.510.000	EUR	4.572.316	4.538.774	1,76
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.445.861	0,95
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.496.079	0,58
<b>Total Espanya</b>			<b>8.552.196</b>	<b>8.480.714</b>	<b>3,29</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	772.098	0,30
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.619.557	1.597.580	0,62
<b>Total Suècia</b>			<b>2.409.551</b>	<b>2.369.678</b>	<b>0,92</b>
<b>EMIRATS ÀRABS UNITS</b>					
First Abu Dhabi Bank PJSC 1.07225% 16/04/2022 EMTN	1.440.000	USD	1.219.422	1.267.078	0,49
<b>Total Emirats Àrabs Units</b>			<b>1.219.422</b>	<b>1.267.078</b>	<b>0,49</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	391.961	0,15
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.735.191	1,45
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	5.910.000	GBP	7.151.276	7.231.349	2,81
<b>Total Regne Unit</b>			<b>11.129.923</b>	<b>11.358.501</b>	<b>4,41</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	640.000	USD	585.479	599.761	0,23
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	663.318	0,26
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	1.150.000	EUR	1.190.791	1.181.959	0,46
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	710.000	EUR	724.168	722.013	0,28
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	519.301	518.461	0,20
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	402.200	0,16
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	1.340.000	USD	1.208.273	1.233.879	0,47
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	245.000	USD	211.572	214.618	0,08
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	379.529	0,15
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	582.529	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.919.554	0,75
JPMorgan Chase & Co 1.561% 10/12/2025	830.000	USD	737.377	730.724	0,28
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	1.420.000	USD	1.222.665	1.242.937	0,48
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	580.000	USD	543.976	530.191	0,21
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>10.779.282</b>	<b>10.921.673</b>	<b>4,24</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>VENEÇUELA</b> Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.656.143	0,64
<b>Total Veneçuela</b>			<b>1.582.691</b>	<b>1.656.143</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>177.065.604</b>	<b>176.886.006</b>	<b>68,72</b>

### 2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR

<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	24.140.000	USD	21.489.078	21.477.166	8,34
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	4.180.000	USD	3.770.439	3.719.344	1,44
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	16.710.000	USD	14.773.680	14.933.336	5,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	11.780.000	USD	10.610.741	10.412.998	4,04
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	7.730.000	USD	6.873.862	6.983.795	2,71
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	100.000	USD	88.691	91.047	0,04
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>57.606.491</b>	<b>57.617.686</b>	<b>22,37</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>			<b>57.606.491</b>	<b>57.617.686</b>	<b>22,37</b>

<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>234.672.095</b>	<b>234.503.692</b>	<b>91,09</b>
---	--	--	--------------------	--------------------	--------------

### B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

#### 1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS

<b>AUSTRÀLIA</b>					
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.222.653	0,47
<b>Total Austràlia</b>			<b>1.204.192</b>	<b>1.222.653</b>	<b>0,47</b>

<b>ILLES CAIMAN</b>					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	610.000	USD	533.256	547.305	0,21
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>533.256</b>	<b>547.305</b>	<b>0,21</b>

<b>XILE</b>					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.380.000	USD	1.220.902	1.236.442	0,48
<b>Total Xile</b>			<b>1.220.902</b>	<b>1.236.442</b>	<b>0,48</b>

<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	600.000	USD	550.277	528.069	0,21
<b>Total Dinamarca</b>			<b>550.277</b>	<b>528.069</b>	<b>0,21</b>

<b>FRANÇA</b>					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	788.216	0,31
<b>Total França</b>			<b>780.491</b>	<b>788.216</b>	<b>0,31</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ</b>					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	730.954	0,28
<b>Total Japó</b>			<b>688.870</b>	<b>730.954</b>	<b>0,28</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	250.460	0,10
<b>Total Luxemburg</b>			<b>249.463</b>	<b>250.460</b>	<b>0,10</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Korea Development Bank 0.29989% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	482.938	0,19
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.177.909	0,46
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>1.609.138</b>	<b>1.660.847</b>	<b>0,65</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	1.200.000	USD	1.069.354	1.080.274	0,42
<b>Total Regne Unit</b>			<b>1.069.354</b>	<b>1.080.274</b>	<b>0,42</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	710.000	USD	609.717	626.626	0,24
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.044.415	0,41
Hyundai Capital America 1% 17/09/2024	1.090.000	USD	920.389	942.344	0,36
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>2.582.771</b>	<b>2.613.385</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>10.488.714</b>	<b>10.658.605</b>	<b>4,14</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>10.488.714</b>	<b>10.658.605</b>	<b>4,14</b>
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Mondelez International Holdings Netherlands BV 1.25% 24/09/2026	710.000	USD	603.262	608.339	0,24
<b>Total Països Baixos</b>			<b>603.262</b>	<b>608.339</b>	<b>0,24</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	879.147	0,34
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>856.697</b>	<b>879.147</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>1.459.959</b>	<b>1.487.486</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>1.459.959</b>	<b>1.487.486</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>246.620.768</b>	<b>246.649.783</b>	<b>95,81</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>10.786.933</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>257.436.716</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	234.503.692	89,35
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	10.658.605	4,06
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	1.487.486	0,57
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	1.098.689	0,42
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	33.276	0,01
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	13.312.591	5,07
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	227.151	0,09
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	150.000	0,06
<b>ALTRES ACTIUS</b>	972.968	0,37
<b>TOTAL</b>	<b>262.444.458</b>	<b>100,00</b>



**CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	74,92
Bancs i institucions financeres	8,46
Societats de cartera i financeres	4,88
Supranacional	3,41
Petroli	1,03
Mineria i indústries pesants	0,82
Difusió de notícies	0,47
Transport	0,41
Immobiliàries	0,27
Serveis públics	0,25
Productes fusters i indústria del paper	0,24
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,23
Programari per a Internet	0,21
Semiconductors per a l'electrònica	0,21
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>95,81</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	474.178	0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	17.565.000	EUR	18.293.099	18.337.156	3,18
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	688.043	0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.550.312	0,27
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	915.753	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	872.685	0,15
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	945.144	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	698.576	0,12
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	879.172	0,15
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.170	833.927	0,14
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	753.904	0,13
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	965.039	0,17
<b>Total Àustria</b>			<b>28.033.485</b>	<b>27.913.889</b>	<b>4,83</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.700.000	EUR	6.857.651	6.578.529	1,14
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.119.450	1,23
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.838.155	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.733.116	0,47
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.324	1.687.609	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.148.204	0,37
<b>Total Bèlgica</b>			<b>22.895.148</b>	<b>23.105.063</b>	<b>3,99</b>
<b>XINA</b>					
China Government International Bond 0.25% 25/11/2030	6.356.000	EUR	6.353.200	6.147.650	1,06
China Government International Bond 0.5% 12/11/2031	1.661.000	EUR	1.678.508	1.623.079	0,28
China Government International Bond 1% 12/11/2039	1.100.000	EUR	1.124.200	1.058.552	0,18
<b>Total Xina</b>			<b>9.155.908</b>	<b>8.829.281</b>	<b>1,52</b>
<b>FRANÇA</b>					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.831.141	1,53
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	21.924.000	EUR	22.222.713	21.938.030	3,80
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.440.194	0,42
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.159.773	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.319.817	0,75
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.709.539	0,47
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.800.000	EUR	1.726.110	1.389.960	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	9.772.698	EUR	10.481.548	10.355.053	1,79
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	14.358.218	EUR	14.651.092	15.231.197	2,64
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.652.286	0,46
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.267.455	0,39
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.365.484	0,41
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	10.834.046	1,88

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.928.612	0,51
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	3.953.413	0,68
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	2.464.031	0,43
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.909.946	0,50
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.814.268	0,49
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	13.341.430	EUR	16.921.226	16.139.261	2,80
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.144.459	0,54
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.033.270	0,53
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.973.094	0,51
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.435.227	0,60
<b>Total França</b>			<b>134.027.867</b>	<b>133.289.556</b>	<b>23,09</b>
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	19.600.000	EUR	20.139.684	19.988.472	3,46
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	5.950.160	1,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	9.587.978	1,66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	22.866.682	EUR	24.123.061	23.835.314	4,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	8.887.402	1,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.789.582	0,48
<b>Total Alemanya</b>			<b>71.881.469</b>	<b>71.038.908</b>	<b>12,31</b>
ISLÀNDIA					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.230.620	0,21
<b>Total Islàndia</b>			<b>1.230.645</b>	<b>1.230.620</b>	<b>0,21</b>
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	1.290.000	EUR	1.326.236	1.255.467	0,22
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.928.770	0,68
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	966.873	0,17
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.147.004	0,37
<b>Total Irlanda</b>			<b>8.199.840</b>	<b>8.298.114</b>	<b>1,44</b>
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	7.211.194	1,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.708.233	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.653.283	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.589.243	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	2.380.000	EUR	2.396.587	2.331.496	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.249.200	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.808.412	1,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.770.290	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.407.704	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.761.258	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.607.908	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	890.000	EUR	911.111	833.521	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.039.285	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.422.000	EUR	5.869.586	5.789.937	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.193.354	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	5.672.000	EUR	5.606.950	5.394.753	0,93

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.661.901	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	1.126.970	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.383.384	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.415.233	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.640	2.445.460	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.205.410	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.190.000	EUR	9.926.453	9.880.907	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	5.848.343	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.576.078	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.611.149	0,45
<b>Total Itàlia</b>			<b>123.636.441</b>	<b>131.503.906</b>	<b>22,78</b>
<b>LETÒNIA</b>					
Latvia Government International Bond 0.25% 23/01/2030 EMTN	1.518.000	EUR	1.516.421	1.510.896	0,26
<b>Total Letònia</b>			<b>1.516.421</b>	<b>1.510.896</b>	<b>0,26</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	8.911.000	EUR	8.987.284	8.845.861	1,53
European Union 0.4% 04/02/2037	11.375.000	EUR	11.527.971	11.485.451	1,99
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	1.510.000	EUR	1.526.993	1.501.831	0,26
<b>Total Luxemburg</b>			<b>22.042.248</b>	<b>21.833.143</b>	<b>3,78</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.392	1.314.291	0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.115.464	0,19
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	641.286	0,11
<b>Total Països Baixos</b>			<b>2.990.161</b>	<b>3.071.041</b>	<b>0,53</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	1.728.000	EUR	1.687.691	1.574.225	0,27
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.907.000	EUR	1.920.646	1.816.780	0,31
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	10.199.000	EUR	10.223.001	9.062.423	1,57
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	1.864.000	EUR	1.863.853	1.663.956	0,29
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	7.237.000	EUR	7.181.308	6.467.996	1,12
<b>Total Romania</b>			<b>22.876.499</b>	<b>20.585.380</b>	<b>3,56</b>
<b>ESLOVÈNIA</b>					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	2.200.000	EUR	2.190.914	2.119.590	0,37
<b>Total Eslovènia</b>			<b>2.190.914</b>	<b>2.119.590</b>	<b>0,37</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.460.697	2,16
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.727.018	0,30
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.241.611	0,22
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.984.000	EUR	3.961.769	3.884.838	0,67
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	744.113	0,13

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA (continuació)					
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.530.286	0,27
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.622.205	0,28
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	5.916.000	EUR	6.465.560	6.441.992	1,12
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.871.601	0,32
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.051.614	0,88
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.804.299	0,66
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.647.818	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	15.318.000	EUR	17.373.376	17.359.124	3,01
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.457.537	0,95
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.353.397	0,23
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.971.295	0,34
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.915.949	0,33
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.182.044	0,38
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.568.181	0,44
Spain Government Bond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.121.071	0,37
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.764.461	0,31
<b>Total Espanya</b>			<b>75.494.074</b>	<b>78.721.151</b>	<b>13,66</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>526.171.120</b>	<b>533.050.538</b>	<b>92,33</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>526.171.120</b>	<b>533.050.538</b>	<b>92,33</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	11.186.000	EUR	11.625.962	12.025.845	2,08
<b>Total Mèxic</b>			<b>11.625.962</b>	<b>12.025.845</b>	<b>2,08</b>
ESPANYA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.652.893	0,29
<b>Total Espanya</b>			<b>1.299.327</b>	<b>1.652.893</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>12.925.289</b>	<b>13.678.738</b>	<b>2,37</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>12.925.289</b>	<b>13.678.738</b>	<b>2,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>539.096.409</b>	<b>546.729.276</b>	<b>94,70</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>30.579.102</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>577.308.378</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	533.050.538	91,15
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	13.678.738	2,34
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	67.840	0,01
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	542.096	0,09
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	22.375.783	3,83
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	11.889.490	2,03
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	70.000	0,01
ALTRES ACTIUS	3.162.489	0,54
<b>TOTAL</b>	<b>584.836.974</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE EURO BOND FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	90,92
Supranacional	3,78
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>94,70</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	905.045	0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	887.048	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.230.468	0,15
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	7.910.000	AUD	4.862.700	4.778.328	0,59
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	8.440.000	AUD	5.999.912	5.768.512	0,72
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	4.256.000	AUD	3.269.091	3.187.682	0,40
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.507.874	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.556.595	0,19
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.047.000	EUR	2.036.779	2.018.588	0,25
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.925.000	USD	2.595.883	2.712.673	0,34
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.382.173	0,17
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	833.543	0,10
<b>Total Austràlia</b>			<b>27.898.996</b>	<b>27.768.529</b>	<b>3,44</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.800.000	EUR	2.855.384	2.927.372	0,36
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	940.000	EUR	1.019.148	808.691	0,10
<b>Total Àustria</b>			<b>3.874.532</b>	<b>3.736.063</b>	<b>0,46</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.353.681	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.010.000	EUR	1.288.453	1.204.072	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.720.000	EUR	2.016.505	2.087.134	0,26
<b>Total Bèlgica</b>			<b>4.692.697</b>	<b>4.644.887</b>	<b>0,58</b>
<b>BERMUDES</b>					
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031	800.000	USD	673.340	705.839	0,09
<b>Total Bermudes</b>			<b>673.340</b>	<b>705.839</b>	<b>0,09</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	438.000	CAD	415.459	414.752	0,05
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	13.554.000	CAD	9.242.638	9.366.291	1,16
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	8.270.000	CAD	5.646.504	5.769.267	0,72
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	3.657.000	CAD	2.729.751	2.715.789	0,34
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	1.925.000	USD	1.733.672	1.739.356	0,22
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.422.794	0,18
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	954.593	0,12
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.190.000	USD	1.998.956	1.866.295	0,23
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	731.000	USD	715.311	717.520	0,09
<b>Total Canadà</b>			<b>24.805.518</b>	<b>24.966.657</b>	<b>3,11</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.350.000	USD	1.101.021	1.145.351	0,14
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	561.632	0,07
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	500.000	USD	453.572	451.385	0,06
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.707.121	0,34
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>4.719.876</b>	<b>4.865.489</b>	<b>0,61</b>
<b>XINA</b>					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	21.000.000	CNH	2.708.004	3.017.469	0,38
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	82.000.000	CNH	10.848.326	11.674.095	1,45
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	25.000.000	CNH	3.295.657	3.710.803	0,46
<b>Total Xina</b>			<b>16.851.987</b>	<b>18.402.367</b>	<b>2,29</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	2.925.000	EUR	3.047.731	2.956.590	0,37
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	829.385	0,10
<b>Total Dinamarca</b>			<b>3.881.083</b>	<b>3.785.975</b>	<b>0,47</b>
<b>FRANÇA</b>					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	500.000	EUR	497.325	487.880	0,06
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.679.790	0,21
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.224.480	0,15
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.382.498	0,17
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.783.611	0,35
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.491.518	0,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	2.660.000	EUR	2.654.088	2.661.703	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	4.220.000	EUR	4.280.774	4.178.813	0,52
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.920.000	EUR	3.849.640	3.844.187	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.318.000	EUR	1.285.208	1.285.604	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.046.000	EUR	3.383.101	3.373.780	0,42
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.890.000	EUR	2.400.999	2.425.947	0,30
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.300.000	EUR	4.269.212	4.304.386	0,54
Orange SA 5.25% / perpetual	1.960.000	EUR	2.232.153	2.146.965	0,27
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	2.000.000	USD	1.836.527	1.869.451	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	493.440	0,06
<b>Total França</b>			<b>35.143.648</b>	<b>35.634.053</b>	<b>4,44</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.155.000	EUR	4.123.165	4.139.336	0,52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	832.000	EUR	787.430	800.010	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	547.000	EUR	909.743	912.396	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	1.280.000	EUR	2.342.702	2.250.445	0,28
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.580.000	EUR	3.163.544	3.015.504	0,38
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	200.000	EUR	198.400	194.356	0,02
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	400.000	EUR	398.420	393.272	0,05
<b>Total Alemanya</b>			<b>11.923.404</b>	<b>11.705.319</b>	<b>1,46</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>HONGRIA</b>					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	130.781	0,02
Hungary Government International Bond 5.375% 25/03/2024	690.000	USD	667.547	659.432	0,08
<b>Total Hongria</b>			<b>854.279</b>	<b>790.213</b>	<b>0,10</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	391.464	0,05
<b>Total Islàndia</b>			<b>396.652</b>	<b>391.464</b>	<b>0,05</b>
<b>ÍNDIA</b>					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	1.185.000	USD	1.045.617	1.060.748	0,13
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	648.965	0,08
<b>Total Índia</b>			<b>1.714.112</b>	<b>1.709.713</b>	<b>0,21</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.600.000	EUR	1.636.800	1.602.416	0,20
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.020.000	EUR	1.040.881	1.061.188	0,13
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.449.523	0,43
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	610.000	USD	560.871	611.100	0,08
	20.500.000.00				
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	0	IDR	1.236.103	1.274.874	0,16
	23.493.000.00				
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	0	IDR	1.449.512	1.527.823	0,19
	44.990.000.00				
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	0	IDR	2.655.036	2.878.487	0,36
	22.562.000.00				
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	0	IDR	1.421.328	1.425.755	0,18
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	590.000	USD	606.021	690.651	0,09
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	1.120.000	USD	923.597	953.832	0,12
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	780.000	USD	716.631	862.218	0,11
<b>Total Indonèsia</b>			<b>15.652.600</b>	<b>16.337.867</b>	<b>2,05</b>
<b>IRLANDA</b>					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2.45% 29/10/2026	1.100.000	USD	942.944	972.734	0,12
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	2.000.000	USD	1.729.956	1.816.673	0,23
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	352.000	USD	307.924	370.615	0,05
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.230.000	EUR	1.243.850	1.234.034	0,15
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	721.784	0,09
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	961.362	0,12
Taurus 2018-2 UK DAC 1.21438% 22/05/2028	1.000.000	GBP	676.617	699.843	0,09
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 18/11/2031	2.000.000	EUR	2.000.820	1.997.600	0,25
<b>Total Irlanda</b>			<b>8.566.135</b>	<b>8.774.645</b>	<b>1,10</b>
<b>ISRAEL</b>					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.404.000	EUR	1.514.832	1.525.699	0,19
State of Israel 2.5% 15/01/2030	922.000	USD	797.866	843.794	0,11
<b>Total Israel</b>			<b>2.312.698</b>	<b>2.369.493</b>	<b>0,30</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA</b>					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.333.728	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.175.000	USD	1.847.889	2.054.573	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/08/2026	3.090.000	EUR	3.047.887	3.031.692	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	3.012.000	EUR	3.070.885	3.059.590	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	5.630.000	EUR	6.016.403	6.048.332	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	1.530.000	EUR	1.515.030	1.498.819	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.3% 15/05/2028	2.000.000	EUR	2.399.132	2.488.818	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.950.000	EUR	3.179.334	3.224.046	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	2.633.000	EUR	2.842.617	2.769.416	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	2.700.000	EUR	2.612.925	2.528.658	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.354.000	EUR	5.589.520	5.585.239	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	360.000	EUR	358.081	342.403	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.700.000	EUR	1.659.510	1.868.776	0,23
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	2.070.000	USD	1.707.761	1.800.183	0,22
<b>Total Itàlia</b>			<b>37.019.327</b>	<b>37.634.273</b>	<b>4,67</b>
<b>JAPÓ</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	1.044.530	0,13
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	647.244	0,08
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	749.000.000	JPY	6.330.361	5.760.679	0,72
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	949.000.000	JPY	7.785.664	7.328.115	0,90
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	728.000.000	JPY	5.240.175	5.206.852	0,65
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	222.000.000	JPY	1.733.870	1.580.514	0,20
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	699.000.000	JPY	6.316.423	6.267.310	0,77
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	766.000.000	JPY	5.762.491	5.781.110	0,71
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	500.000.000	JPY	4.025.957	3.796.212	0,47
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	100.000.000	JPY	743.791	753.691	0,09
<b>Total Japó</b>			<b>39.643.897</b>	<b>38.166.257</b>	<b>4,72</b>
<b>JERSEY</b>					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.375.000	USD	1.162.005	1.180.490	0,15
<b>Total Jersey</b>			<b>1.162.005</b>	<b>1.180.490</b>	<b>0,15</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.799.000	GBP	2.171.056	2.225.708	0,28
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	1.007.170	0,13
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	2.000.000	EUR	1.969.940	1.962.420	0,24
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.621.704	0,58
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	700.000	EUR	693.987	694.883	0,09
European Union 0.4% 04/02/2037	650.000	EUR	644.924	656.312	0,08
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	555.539	0,07
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	500.000	EUR	509.983	521.195	0,06
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.700.000	EUR	1.747.913	1.796.594	0,22
<b>Total Luxemburg</b>			<b>14.043.946</b>	<b>14.041.525</b>	<b>1,75</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	940.000	USD	841.455	874.832	0,11
<b>Total Malàisia</b>			<b>841.455</b>	<b>874.832</b>	<b>0,11</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	520.000	MXN	2.461.092	2.260.939	0,28
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	181.300	MXN	852.712	824.829	0,10
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	1.132.677	0,14
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.776.344	0,35
Mexico Government International Bond 3.75% 19/04/2071 EMTN	460.000	USD	374.837	362.167	0,05
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	920.000	USD	861.711	901.482	0,11
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.223.000	EUR	2.193.637	2.279.597	0,28
<b>Total Mèxic</b>			<b>10.644.773</b>	<b>10.538.035</b>	<b>1,31</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	1.700.000	EUR	1.699.881	1.682.796	0,21
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	2.194.000	EUR	2.209.802	2.168.199	0,27
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	800.000	EUR	797.000	786.872	0,10
AT Securities BV 5.25% / perpetual	2.500.000	USD	2.162.340	2.269.851	0,28
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	850.000	USD	727.493	804.548	0,10
E-MAC NL 2004-II BV 2.732% 25/01/2037	7.500.000	EUR	813.002	817.097	0,10
E-MAC Program BV 1.201% 25/07/2046	2.900.000	EUR	732.527	750.040	0,09
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	899.595	0,11
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.900.000	EUR	2.959.093	2.956.260	0,37
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.000.000	EUR	1.007.524	1.003.150	0,12
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	1.100.000	EUR	1.176.018	1.158.850	0,14
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	2.633.000	EUR	2.676.316	2.743.823	0,34
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.584.000	EUR	2.637.979	2.607.747	0,32
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	324.222	0,04
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.306.080	0,16
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.800.000	USD	1.677.333	1.696.910	0,21
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.413.000	EUR	2.449.868	2.485.511	0,31
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	1.300.000	EUR	1.291.953	1.296.451	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	749.987	0,09
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	2.900.000	EUR	2.992.346	2.954.375	0,37
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.283.941	0,16
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	2.633.000	EUR	2.626.345	2.652.563	0,33
<b>Total Països Baixos</b>			<b>35.168.933</b>	<b>35.398.868</b>	<b>4,38</b>
<b>NOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	4.700.000	NZD	2.831.668	2.722.047	0,34
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>2.831.668</b>	<b>2.722.047</b>	<b>0,34</b>
<b>NIGÈRIA</b>					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	617.306	0,08
<b>Total Nigèria</b>			<b>573.434</b>	<b>617.306</b>	<b>0,08</b>
<b>NORUEGA</b>					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	231.942	0,03
<b>Total Noruega</b>			<b>220.340</b>	<b>231.942</b>	<b>0,03</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PERÚ</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.200.000	PEN	992.119	947.661	0,12
<b>Total Perú</b>			<b>992.119</b>	<b>947.661</b>	<b>0,12</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	1.901.000	EUR	1.903.479	1.909.307	0,24
<b>Total Polònia</b>			<b>1.903.479</b>	<b>1.909.307</b>	<b>0,24</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.463% 30/11/2038	1.000.000	EUR	266.073	262.601	0,03
<b>Total Portugal</b>			<b>266.073</b>	<b>262.601</b>	<b>0,03</b>
<b>QATAR</b>					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.046.489	1.260.218	0,16
<b>Total Qatar</b>			<b>1.046.489</b>	<b>1.260.218</b>	<b>0,16</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	3.545.376	0,44
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	4.290.640	0,53
<b>Total Rússia</b>			<b>8.078.672</b>	<b>7.836.016</b>	<b>0,97</b>
<b>ARÀBIA SAUDITA</b>					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	427.937	0,05
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.210.000	USD	1.130.498	1.135.327	0,14
<b>Total Aràbia Saudita</b>			<b>1.547.541</b>	<b>1.563.264</b>	<b>0,19</b>
<b>SINGAPUR</b>					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	406.712	0,05
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.104.882	0,14
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	2.066.076	0,26
<b>Total Singapur</b>			<b>3.422.489</b>	<b>3.577.670</b>	<b>0,45</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.139.271	0,14
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.116.507	0,14
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.133.646	0,14
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	455.777	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	457.595	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.829.800	0,23
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	675.396	0,08
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.816.121	0,23
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>8.465.157</b>	<b>8.624.113</b>	<b>1,08</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	2.600.000	EUR	2.566.720	2.502.630	0,31
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	1.200.000	EUR	1.278.900	1.327.272	0,17
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.365.320	0,17
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.516.605	0,19
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.474.472	3.431.750	0,43
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.967.236	1.908.680	0,24
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.086.420	0,14
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	1.770.000	EUR	1.757.926	1.757.433	0,22
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.202.000	EUR	1.196.940	1.194.584	0,15
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	1.230.000	EUR	1.222.404	1.199.385	0,15
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	175.000	EUR	173.889	170.445	0,02
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	2.226.000	EUR	2.363.509	2.385.025	0,30
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	173.876	0,02
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.940.000	EUR	6.455.694	6.329.841	0,78
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.462.000	EUR	1.715.548	1.649.794	0,21
<b>Total Espanya</b>			<b>28.268.849</b>	<b>27.999.060</b>	<b>3,50</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.195	1.018.160	0,13
Sweden Government Bond 1.375% 23/06/2071	6.355.000	SEK	624.325	603.993	0,08
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	7.870.000	SEK	794.683	788.432	0,10
<b>Total Suècia</b>			<b>2.434.203</b>	<b>2.410.585</b>	<b>0,31</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.195.942	0,15
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.410.781	0,18
<b>Total Suïssa</b>			<b>2.505.660</b>	<b>2.606.723</b>	<b>0,33</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	723.087	755.932	0,09
<b>Total de Togo</b>			<b>723.087</b>	<b>755.932</b>	<b>0,09</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	412.720	0,05
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	700.000	USD	633.833	662.809	0,08
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.59838% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	324.394	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 0.44838% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.124.091	0,14
EuroMASTR Plc 1.79838% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.590.058	1.562.970	0,19
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.04463% 13/06/2045	1.500.000	GBP	1.087.257	1.143.563	0,14
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.485.586	0,18
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	456.300	0,06
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.334.424	0,17
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.455.431	0,18
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.954	1.210.894	0,15
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	451.809	0,06
Paragon Mortgages No 25 Plc 1.05175% 15/05/2050	800.000	GBP	886.176	952.736	0,12
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	831.171	0,10
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.030	1.140.228	0,14
Ribbon Finance 2018 Plc 1.26125% 20/04/2028	1.500.000	GBP	1.202.980	1.225.727	0,15

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	5.080.000	GBP	5.720.946	5.774.881	0,71
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	5.270.000	GBP	5.221.771	5.518.355	0,69
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	530.000	GBP	616.928	619.838	0,08
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	2.862.000	GBP	3.240.870	3.438.240	0,43
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	1.185.000	GBP	1.647.704	1.608.016	0,20
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.650.000	GBP	4.229.985	4.620.599	0,58
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	991.200	GBP	1.555.466	1.560.037	0,19
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.520.000	GBP	2.468.205	2.708.383	0,34
Uropa Securities Plc 0.66813% 10/10/2040	1.100.000	GBP	894.149	955.529	0,12
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	2.925.000	EUR	3.134.047	3.095.703	0,39
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	708.188	0,09
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three Plc 2.19833% 21/12/2049	900.000	GBP	981.052	1.075.790	0,13
<b>Total Regne Unit</b>			<b>45.210.591</b>	<b>47.458.412</b>	<b>5,90</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.100.000	USD	889.400	917.753	0,11
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	1.100.000	USD	881.186	914.803	0,11
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.223.000	USD	2.344.709	2.400.496	0,30
Altria Group Inc 2.45% 04/02/2032	1.525.000	USD	1.243.247	1.269.778	0,16
Anheuser-Busch InBev Finance Inc 3.65% 01/02/2026	1.325.000	USD	1.232.699	1.253.542	0,16
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.316.000	USD	1.284.522	1.231.765	0,15
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.878.031	0,23
AT&T Inc 3.1% 01/02/2043	1.700.000	USD	1.411.607	1.447.347	0,18
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.646.961	0,20
Bank of America Corp 2.572% 20/10/2032	1.725.000	USD	1.489.305	1.522.208	0,19
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	1.875.000	USD	1.657.863	1.671.259	0,21
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.667.000	USD	1.667.538	1.633.373	0,20
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.472.965	0,18
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.775.000	USD	1.586.462	1.631.168	0,20
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	1.300.000	USD	1.252.384	1.332.866	0,17
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	767.340	0,10
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.3% 15/09/2051	125.000	USD	107.146	118.951	0,01
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	150.000	USD	135.720	165.435	0,02
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.197.564	0,15
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	975.000	USD	898.733	967.987	0,12
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.462.000	USD	1.305.346	1.277.206	0,16
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	496.105	0,06
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.025.000	USD	917.201	880.308	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	1.111.000	USD	1.145.414	1.120.477	0,14
Crown Castle International Corp 3.3% 01/07/2030	500.000	USD	458.096	463.551	0,06
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	2.223.000	USD	1.987.185	1.982.149	0,25
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.471.000	USD	1.470.669	1.419.737	0,18
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	975.000	USD	841.969	854.094	0,11
Deutsche Bank AG 2.222% 18/09/2024	675.000	USD	593.862	600.965	0,07
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.901.000	USD	1.893.443	1.853.408	0,23
Eli Lilly & Co 1.7% 01/11/2049	400.000	EUR	450.992	437.676	0,05
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.497.333	0,19
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.462.482	0,18
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.400.000	USD	1.341.246	1.339.652	0,17
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	490.266	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.925.000	USD	2.407.662	2.510.762	0,31

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	976.689	0,12
Goldman Sachs Group Inc 2.65% 21/10/2032	1.025.000	USD	883.506	905.717	0,11
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.047.000	USD	2.542.316	2.548.688	0,32
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.272.000	USD	1.324.881	1.372.098	0,17
International Bank for Reconstruction & Development 0.4799% 19/08/2027	3.700.000	USD	3.134.398	3.287.378	0,41
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.600.000	AUD	2.267.775	2.360.107	0,29
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	2.950.000	USD	2.438.288	2.492.454	0,31
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	2.650.000	USD	2.394.932	2.475.345	0,31
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.75% 01/11/2029	2.650.000	USD	2.371.440	2.396.418	0,30
Northrop Grumman Corp 3.25% 15/01/2028	1.375.000	USD	1.301.795	1.291.862	0,16
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.925.000	USD	2.488.687	2.542.168	0,32
NVIDIA Corp 2% 15/06/2031	700.000	USD	601.410	610.044	0,08
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.324	157.823	0,02
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	775.000	USD	662.791	683.829	0,09
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	475.000	USD	422.252	396.837	0,05
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	971.127	0,12
Republic Services Inc 2.375% 15/03/2033	1.675.000	USD	1.442.172	1.461.633	0,18
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	883.750	0,11
Southern Co 1.875% 15/09/2081	4.000.000	EUR	4.000.000	3.882.840	0,48
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.375.000	USD	1.288.778	1.278.839	0,16
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	725.297	0,09
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.764.193	0,22
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.024.867	0,13
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	976.000	USD	752.177	812.032	0,10
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.375.000	USD	1.378.147	1.346.211	0,17
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	973.000	USD	928.492	887.798	0,11
Walt Disney Co 3.8% 22/03/2030	700.000	USD	694.155	690.256	0,09
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	500.000	USD	450.481	456.578	0,06
Wells Fargo & Co 3.068% 30/04/2041	675.000	USD	553.149	606.064	0,08
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	1.300.000	EUR	1.439.481	1.408.225	0,18
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>85.547.150</b>	<b>86.824.930</b>	<b>10,82</b>
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.146.852	0,27
<b>Total Veneçuela</b>			<b>2.062.089</b>	<b>2.146.852</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>498.584.983</b>	<b>504.177.492</b>	<b>62,76</b>
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF <sup>1</sup>	6.600.000	USD	31.733.452	31.961.133	3,97
<b>Total Irlanda</b>			<b>31.733.452</b>	<b>31.961.133</b>	<b>3,97</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>31.733.452</b>	<b>31.961.133</b>	<b>3,97</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	7.435.000	USD	6.277.910	6.424.595	0,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	14.290.000	USD	11.401.656	11.008.951	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	5.750.000	USD	4.908.648	5.025.072	0,63
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	2.480.000	USD	1.750.906	1.853.676	0,23
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	3.481.500	USD	3.199.639	3.114.564	0,39
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	702.100	USD	618.989	628.053	0,08
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	11.300.000	USD	9.174.534	9.623.060	1,19
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	5.397.800	USD	4.857.090	4.779.574	0,59
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	3.500.000	USD	2.971.257	3.140.732	0,39
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	8.830.000	USD	8.200.315	9.043.432	1,12
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	10.854.300	USD	9.856.532	9.935.124	1,23
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.650.874	0,21
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.678.615	0,21
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>66.746.679</b>	<b>67.906.322</b>	<b>8,42</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>					
			<b>66.746.679</b>	<b>67.906.322</b>	<b>8,42</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
			<b>597.065.114</b>	<b>604.044.947</b>	<b>75,15</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
AUSTRÀLIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	1.180.000	USD	976.111	1.040.677	0,13
<b>Total Austràlia</b>			<b>976.111</b>	<b>1.040.677</b>	<b>0,13</b>
CANADÀ					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	493.666	0,06
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	296.393	0,04
<b>Total Canadà</b>			<b>758.530</b>	<b>790.059</b>	<b>0,10</b>
ILLES CAIMAN					
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29/03/2023	830.000	USD	723.059	753.313	0,09
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	695.346	0,09
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>1.420.269</b>	<b>1.448.659</b>	<b>0,18</b>
XILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.052.768	0,13
<b>Total Xile</b>			<b>1.050.092</b>	<b>1.052.768</b>	<b>0,13</b>
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.140	462.061	0,06
<b>Total Dinamarca</b>			<b>456.140</b>	<b>462.061</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FINLÀNDIA</b>					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	787.923	0,10
<b>Total Finlàndia</b>			<b>823.770</b>	<b>787.923</b>	<b>0,10</b>
<b>FRANÇA</b>					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.644.811	0,20
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.462.000	USD	1.512.156	1.450.391	0,18
<b>Total França</b>			<b>3.153.026</b>	<b>3.095.202</b>	<b>0,38</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Pertamina Persero PT 4.7% 30/07/2049 EMTN	205.000	USD	182.766	196.614	0,02
<b>Total Indonèsia</b>			<b>182.766</b>	<b>196.614</b>	<b>0,02</b>
<b>IRLANDA</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 22/05/2030	1.000.000	EUR	845.187	846.569	0,11
<b>Total Irlanda</b>			<b>845.187</b>	<b>846.569</b>	<b>0,11</b>
<b>ITÀLIA</b>					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	660.497	0,08
<b>Total Itàlia</b>			<b>655.508</b>	<b>660.497</b>	<b>0,08</b>
<b>JAPÓ</b>					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	418.000.000	JPY	3.227.590	3.346.979	0,42
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	279.000.000	JPY	2.231.249	2.226.751	0,28
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.850.000	USD	1.526.088	1.590.899	0,20
<b>Total Japó</b>			<b>6.984.927</b>	<b>7.164.629</b>	<b>0,90</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	23.405.000	MYR	5.055.276	4.999.319	0,62
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.464.858	1.399.956	0,17
<b>Total Malàisia</b>			<b>6.520.134</b>	<b>6.399.275</b>	<b>0,79</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.600.000	USD	1.452.894	1.447.302	0,18
Deutsche Telekom International Finance BV 4.375% 21/06/2028	700.000	USD	698.541	688.268	0,09
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.481.140	0,18
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.949% 17/10/2040	1.550.000	EUR	199.881	198.340	0,02
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.546.738</b>	<b>3.815.050</b>	<b>0,47</b>
<b>PERÚ</b>					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	243.061	0,03
<b>Total Perú</b>			<b>326.377</b>	<b>243.061</b>	<b>0,03</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FILIPINES</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.357.268	0,17
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.184.918	0,15
<b>Total Filipines</b>			<b>2.560.402</b>	<b>2.542.186</b>	<b>0,32</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.900.000	PLN	604.903	531.695	0,07
<b>Total Polònia</b>			<b>604.903</b>	<b>531.695</b>	<b>0,07</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	183.904	0,02
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	495.643	0,06
<b>Total Rússia</b>			<b>875.185</b>	<b>679.547</b>	<b>0,08</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.754.582	0,22
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	1.996.288	0,25
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.342.250.000	KRW	937.424	930.046	0,12
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>4.757.012</b>	<b>4.680.916</b>	<b>0,59</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	240.531	0,03
<b>Total Espanya</b>			<b>228.196</b>	<b>240.531</b>	<b>0,03</b>
<b>SUÏSSA</b>					
UBS Group AG 3.491% 23/05/2023	825.000	USD	701.316	732.801	0,09
<b>Total Suïssa</b>			<b>701.316</b>	<b>732.801</b>	<b>0,09</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	140.000	EUR	138.692	145.775	0,02
<b>Total de Togo</b>			<b>138.692</b>	<b>145.775</b>	<b>0,02</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	652.160	0,08
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 3.09838% 15/12/2049	1.500.000	GBP	1.237.419	1.238.548	0,15
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	575.000	USD	485.156	495.930	0,06
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.354.756</b>	<b>2.386.638</b>	<b>0,29</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 1.35975% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.753.220	0,22
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	2.250.000	USD	1.863.728	1.879.834	0,23
Broadcom Inc 2.45% 15/02/2031	100.000	USD	86.458	85.830	0,01
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.05% 15/02/2051	225.000	USD	197.971	204.564	0,03
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 1.56% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	483.212	0,06
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	1.425.000	USD	1.300.710	1.326.959	0,17

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	1.000.000	USD	839.911	870.735	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.462.000	USD	1.360.542	1.363.907	0,17
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	2.633.000	USD	2.021.975	2.164.052	0,27
Fannie Mae Pool 2% 01/04/2051	2.000.000	USD	1.572.513	1.648.136	0,21
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	2.375.000	USD	2.280.718	2.385.421	0,30
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.450.000	USD	1.312.711	1.280.391	0,16
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	654.356	641.410	0,08
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	920.566	0,11
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	975.000	USD	818.209	826.950	0,10
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.375.000	USD	1.312.057	1.272.238	0,16
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	2.183.396	0,27
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 0.81188% 25/12/2033	34.795.000	USD	475.130	475.916	0,06
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	1.091.311	0,14
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	1.625.766	1.713.048	0,21
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.250.000	USD	1.111.022	1.108.138	0,14
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	500.000	USD	441.322	459.598	0,06
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	738.383	0,09
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	950.000	USD	815.232	822.428	0,10
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>27.125.720</b>	<b>27.699.643</b>	<b>3,46</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>67.045.757</b>	<b>67.642.776</b>	<b>8,43</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>67.045.757</b>	<b>67.642.776</b>	<b>8,43</b>
<b>2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
BERMUDES					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	829.788	787.980	0,10
<b>Total Bermudes</b>			<b>829.788</b>	<b>787.980</b>	<b>0,10</b>
ILLES CAIMAN					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	473.216	460.025	0,06
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	795.748	772.220	0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.145.391	998.923	0,12
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>2.414.355</b>	<b>2.231.168</b>	<b>0,28</b>
XINA					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.409.651	0,18
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	20.000.000	CNH	2.586.238	2.885.202	0,36
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.411.238	0,18
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	21.000.000	CNH	2.608.877	2.918.878	0,36
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.408.265	0,18
<b>Total Xina</b>			<b>9.048.718</b>	<b>10.033.234</b>	<b>1,26</b>
COLÒMBIA					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	369.243	0,05
<b>Total Colòmbia</b>			<b>491.254</b>	<b>369.243</b>	<b>0,05</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>IRLANDA</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 22/05/2030	1.000.000	EUR	845.187	845.525	0,11
Berg Finance 2021 DAC 1.45% 22/04/2033	1.800.000	EUR	1.414.853	1.417.541	0,18
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	3.000.000	EUR	2.020.379	2.016.255	0,25
Pembroke Property Finance DAC 0.63% 01/06/2037	1.000.000	EUR	49.922	50.341	0,01
Portman Square 2021-NPL1 DAC 1.433% 25/10/2061	1.400.000	EUR	1.383.704	1.384.690	0,17
Rathlin Residential 2021-1 DAC 1.432% 27/09/2075	1.000.000	EUR	907.688	908.075	0,11
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.84475% 15/03/2028	2.000.000	GBP	1.045.258	1.110.590	0,14
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.04634% 15/10/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.201.321	0,15
<b>Total Irlanda</b>			<b>8.842.849</b>	<b>8.934.338</b>	<b>1,12</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Taurus 2020-1 NL DAC 0.9% 20/02/2030	1.100.000	EUR	958.006	1.009.290	0,13
Taurus 2020-1 NL DAC 1.55% 20/02/2030	1.000.000	EUR	919.237	917.858	0,11
Taurus 2021-4 UK DAC 0.99995% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.744.388	1.766.916	0,22
<b>Total Itàlia</b>			<b>3.621.631</b>	<b>3.694.064</b>	<b>0,46</b>
<b>MACAU</b>					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	45.000.000	CNH	5.764.534	6.227.113	0,76
<b>Total Macao</b>			<b>5.764.534</b>	<b>6.227.113</b>	<b>0,76</b>
<b>FILIPINES</b>					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	412.900	0,05
<b>Total Filipines</b>			<b>438.606</b>	<b>412.900</b>	<b>0,05</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Dowson 2021-2 Plc 1.64605% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.382.079	0,30
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.00	VND	833.271	878.583	0,11
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 2.89634% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.690.133	0,21
RMAC NO 2 Plc 1.54463% 12/06/2046	333.000	GBP	378.954	398.448	0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.54965% 25/05/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.198.944	0,15
<b>Total Regne Unit</b>			<b>6.362.659</b>	<b>6.548.187</b>	<b>0,82</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	208.426	188.281	0,02
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 0.96188% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.124.988	0,14
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 1.95975% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.141.805	0,14
BF 2019-NYT Mortgage Trust 1.51% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.889.191	0,24
Bunker Hill Loan Depositary Trust 2020-1 4.353% 25/02/2055	700.000	USD	623.907	629.933	0,08
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.605408% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	960.313	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	892.718	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	2.323.502	2.319.193	0,29
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	760.015	768.624	0,10
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	761.765	741.014	0,09
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	921.732	885.099	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.928.884	2.034.595	0,25
Fannie Mae Pool 2.5% 01/08/2050	3.275.000	USD	1.378.679	1.413.485	0,18
Fannie Mae Pool 2.5% 01/10/2051	2.500.000	USD	2.196.438	2.238.336	0,28

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	252.570	245.450	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	467.783	517.681	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	2.400.000	USD	452.675	442.806	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	468.544	456.121	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	250.366	264.397	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	1.431.524	1.433.374	0,18
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	21.160	21.433	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	2.201.570	2.196.186	0,27
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	595.649	639.513	0,08
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	169.501	168.975	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	217.538	233.797	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	258.514	259.460	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	288.101	289.932	0,04
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	366.512	381.976	0,05
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	170.560	173.083	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	415.585	452.715	0,06
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	340.449	370.239	0,05
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	518.311	517.368	0,06
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.673.581	1.707.485	0,21
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	154.951	153.393	0,02
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	4.488.681	4.517.445	0,56
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	3.360.883	USD	2.466.787	2.481.532	0,31
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	464.200	475.916	0,06
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.377.933	1.384.615	0,17
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	207.443	203.453	0,03
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	357.929	371.193	0,05
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	386.206	412.248	0,05
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	283.621	274.776	0,03
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	43.766	43.950	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 1.03% 15/07/2025	1.500.000	USD	1.237.647	1.216.016	0,15
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 2.7% 25/02/2044	1.250.000	USD	563.054	561.831	0,07
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	2.000.000	USD	1.008.932	1.126.578	0,14
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	326.391	332.524	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	200.196	200.481	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	221.418	221.875	0,03
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 15/09/2044	1.400.000	USD	1.136.660	1.072.828	0,13
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>42.462.780</b>	<b>43.050.220</b>	<b>5,36</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>80.277.174</b>	<b>82.288.447</b>	<b>10,26</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>80.277.174</b>	<b>82.288.447</b>	<b>10,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>744.388.045</b>	<b>753.976.170</b>	<b>93,84</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>49.526.651</b>	<b>6,16</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>803.502.821</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	604.044.947	74,39
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	67.642.776	8,33
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	82.288.447	10,13
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	2.765.018	0,34
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	851.821	0,10
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	41.915.241	5,16
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	4.767.378	0,59
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	2.570.000	0,32
<b>ALTRES ACTIUS</b>	5.174.804	0,64
<b>TOTAL</b>	<b>812.020.432</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	41,97
Societats de cartera i financeres	12,46
Bancs i institucions financeres	10,60
Entitats de finançament hipotecari	6,98
Fons d'inversió	3,97
Serveis públics	2,14
Supranacional	2,07
Difusió de notícies	1,69
Assegurances	1,61
Petroli	1,31
Immobiliàries	1,15
Transport	1,04
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,83
Arts gràfiques i edició	0,81
Electrònica o equips electrònics	0,71
Diversos	0,55
Altres serveis	0,53
Programari per a Internet	0,50
Tecnologia aeroespacial	0,49
Oci	0,45
Lleure	0,42
Semiconductors per a l'electrònica	0,30
Tabac i begudes alcohòliques	0,29
Serveis mediambientals i reciclatge	0,18
Productes fusters i indústria del paper	0,16
Alimentació o destil·leries	0,16
Equipament d'oficina i ordinadors	0,16
Indústria de l'automòbil	0,11
Mineria i indústries pesants	0,11
Béns de consum	0,09
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>93,84</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>6,16</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Ampol Ltd	15.921	AUD	324.211	301.904	0,02
Aurizon Holdings Ltd	248.439	AUD	633.400	554.335	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	100.490	AUD	1.046.377	1.767.424	0,09
BHP Group Ltd <sup>1</sup>	45.476	AUD	1.025.747	1.206.584	0,06
BlueScope Steel Ltd	84.788	AUD	994.572	1.132.943	0,06
CSL Ltd	2.240	AUD	422.075	416.342	0,02
Goodman Group	164.275	AUD	1.140.214	2.783.202	0,15
Macquarie Group Ltd	11.118	AUD	1.423.072	1.460.006	0,08
Newcrest Mining Ltd	28.971	AUD	555.598	453.422	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	256.630	0,01
South32 Ltd	95.839	AUD	133.110	245.705	0,01
Wesfarmers Ltd	3.049	AUD	116.850	115.595	0,01
<b>Total Austràlia</b>			<b>8.044.695</b>	<b>10.694.092</b>	<b>0,56</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Erste Group Bank AG	35.133	EUR	1.384.466	1.452.750	0,08
<b>Total Àustria</b>			<b>1.384.466</b>	<b>1.452.750</b>	<b>0,08</b>
<b>BÈLGICA</b>					
KBC Group NV	27.902	EUR	1.735.418	2.105.485	0,11
Proximus SADP	24.071	EUR	396.877	412.577	0,02
UCB SA	20.156	EUR	1.585.435	2.022.655	0,11
<b>Total Bèlgica</b>			<b>3.717.730</b>	<b>4.540.717</b>	<b>0,24</b>
<b>BERMUDES</b>					
Arch Capital Group Ltd	49.701	USD	1.476.131	1.942.675	0,10
Everest Re Group Ltd	5.977	USD	1.300.949	1.439.694	0,08
Genpact Ltd	39.257	USD	1.121.935	1.832.362	0,10
IHS Markit Ltd	32.929	USD	2.747.188	3.848.859	0,21
<b>Total Bermudes</b>			<b>6.646.203</b>	<b>9.063.590</b>	<b>0,49</b>
<b>BRASIL</b>					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	314.472	BRL	606.202	553.063	0,03
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	70.800	BRL	935.387	674.556	0,04
Raia Drogasil SA	180.963	BRL	682.228	694.230	0,04
<b>Total Brasil</b>			<b>2.223.817</b>	<b>1.921.849</b>	<b>0,11</b>
<b>CANADÀ</b>					
Air Canada	4	CAD	52	59	-
ARC Resources Ltd	53.160	CAD	226.476	425.590	0,02
Bank of Nova Scotia	3.907	CAD	213.426	243.566	0,01
Barrick Gold Corp	148.539	CAD	2.679.562	2.486.932	0,13
Brookfield Asset Management Inc	48.109	USD	1.899.342	2.554.363	0,14

<sup>1</sup> 23.140 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
CANADÀ (continuació)					
CAE Inc	173.323	CAD	3.691.065	3.850.272	0,21
Canadian National Railway Co	43.792	CAD	3.958.769	4.736.945	0,25
Canadian Natural Resources Ltd	15.351	CAD	564.233	571.206	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	13.035	USD	248.546	484.285	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd <sup>1</sup>	6.793	CAD	395.958	430.245	0,02
Cenovus Energy Inc	16.200	USD	171.217	174.935	0,01
CGI Inc	8.883	CAD	493.115	691.678	0,04
Enbridge Inc	6.510	CAD	240.837	223.926	0,01
Imperial Oil Ltd	4.722	CAD	139.763	149.965	0,01
Intact Financial Corp	12.363	CAD	808.777	1.415.099	0,08
Kinross Gold Corp	627.337	CAD	3.239.517	3.205.571	0,17
Manulife Financial Corp	16.663	CAD	227.020	279.678	0,01
Nuvei Corp	14.705	USD	1.033.709	840.249	0,04
Onex Corp	16.971	CAD	906.849	1.172.945	0,06
Open Text Corp	5.969	CAD	215.713	249.489	0,01
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	199.826	0,01
Royal Bank of Canada	28.219	CAD	1.572.025	2.637.329	0,14
Shopify Inc	446	CAD	570.455	540.772	0,03
Suncor Energy Inc	132.676	CAD	2.871.250	2.923.308	0,16
Teck Resources Ltd	8.018	CAD	153.599	203.345	0,01
Thomson Reuters Corp	4.584	CAD	425.024	482.732	0,03
Toromont Industries Ltd	2.152	CAD	123.184	171.327	0,01
Toronto-Dominion Bank	18.217	CAD	1.187.094	1.229.894	0,07
Tourmaline Oil Corp	4.055	CAD	34.255	115.288	0,01
Yamana Gold Inc	310.997	CAD	1.421.028	1.151.798	0,06
Zymeworks Inc	4.515	USD	99.789	65.073	-
<b>Total Canadà</b>			<b>29.946.915</b>	<b>33.907.690</b>	<b>1,81</b>
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	396.300	HKD	9.370.148	5.314.723	0,28
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	7.358	USD	1.029.637	768.604	0,04
China Mengniu Dairy Co Ltd	146.000	HKD	756.345	727.863	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	442.267	HKD	2.792.209	2.509.153	0,13
Diversey Holdings Ltd	210.225	USD	2.949.075	2.460.512	0,13
Gracell Biotechnologies Inc	13.612	USD	151.180	72.297	-
Hutchmed China Ltd	16.307	HKD	99.820	104.287	0,01
Legend Biotech Corp	2.301	USD	81.279	94.310	0,01
Minth Group Ltd	124.901	HKD	365.387	483.913	0,03
NetEase Inc / ADR	8.589	USD	767.677	768.720	0,04
NIO Inc	9.026	USD	320.758	251.445	0,01
Precision Tsugami China Corp Ltd	138.317	HKD	108.158	152.109	0,01
Sea Ltd	1.101	USD	311.817	216.589	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	47.135	HKD	130.518	149.923	0,01
Tencent Holdings Ltd	22.300	HKD	1.179.430	1.148.962	0,06
Zai Lab Ltd / ADR	3.053	USD	191.393	168.731	0,01
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>20.604.831</b>	<b>15.392.141</b>	<b>0,82</b>
XINA					
China Construction Bank Corp	947.000	HKD	563.764	576.791	0,03
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.187.470	HKD	1.686.042	4.490.433	0,24
<b>Total Xina</b>			<b>2.249.806</b>	<b>5.067.224</b>	<b>0,27</b>

<sup>1</sup> 6.400 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger NV	32.490	USD	1.136.042	855.677	0,05
<b>Total Curaçao</b>			<b>1.136.042</b>	<b>855.677</b>	<b>0,05</b>
<b>DINAMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	1.038	DKK	2.413.059	3.272.713	0,17
Ascendis Pharma A/S	2.685	USD	336.528	317.634	0,02
Danske Bank A/S	9.511	DKK	237.251	144.438	0,01
Genmab A/S	1.704	DKK	526.411	602.550	0,03
Vestas Wind Systems A/S	40.161	DKK	1.105.618	1.079.947	0,06
<b>Total Dinamarca</b>			<b>4.618.867</b>	<b>5.417.282</b>	<b>0,29</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Kone Oyj	16.619	EUR	1.120.234	1.047.662	0,06
Nokia Oyj	395.829	EUR	2.081.344	2.206.351	0,12
UPM-Kymmene Oyj	5.742	EUR	166.599	192.127	0,01
Wartsila OYJ Abp	9.433	EUR	71.404	116.592	0,01
<b>Total Finlàndia</b>			<b>3.439.581</b>	<b>3.562.732</b>	<b>0,20</b>
<b>FRANÇA</b>					
Arkema SA	7.192	EUR	689.843	890.729	0,05
AXA SA	165.255	EUR	3.882.578	4.327.203	0,23
BNP Paribas SA	8.089	EUR	428.350	491.569	0,03
Bouygues SA	6.970	EUR	265.273	219.485	0,01
Carrefour SA	256.020	EUR	3.661.472	4.123.202	0,22
Cie de Saint-Gobain	41.484	EUR	1.513.843	2.566.615	0,14
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1.078	EUR	101.576	155.394	0,01
CNP Assurances	17.305	EUR	281.556	376.384	0,02
Credit Agricole SA	194.129	EUR	2.509.603	2.436.319	0,13
Edenred	20.867	EUR	955.484	846.574	0,05
Electricite de France SA	50.837	EUR	598.595	525.146	0,03
Engie SA	223.695	EUR	3.107.382	2.911.167	0,16
Ipsen SA	3.515	EUR	248.986	282.958	0,02
Kering SA	2.475	EUR	1.649.258	1.749.578	0,09
La Francaise des Jeux SAEM	9.214	EUR	346.996	358.793	0,02
Legrand SA	19.264	EUR	1.955.148	1.982.266	0,11
L'Oreal SA	9.445	EUR	3.291.000	3.938.093	0,21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.196	EUR	6.704.538	8.139.492	0,43
Orange SA	85.473	EUR	860.818	804.557	0,04
Pernod Ricard SA	53.245	EUR	9.476.667	11.261.318	0,60
Publicis Groupe SA	10.139	EUR	352.335	600.229	0,03
Schneider Electric SE	23.225	EUR	2.746.300	4.005.383	0,21
SEB SA	5.860	EUR	802.477	802.234	0,04
Societe Generale SA	10.310	EUR	393.083	311.414	0,02
TotalEnergies SE	123.353	EUR	5.645.253	5.505.245	0,29
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	190.529	0,01
Vinci SA	9.814	EUR	679.592	911.819	0,05
<b>Total França</b>			<b>53.707.890</b>	<b>60.713.695</b>	<b>3,25</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA</b>					
Adidas AG	1.876	EUR	476.436	475.003	0,03
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	37.086	EUR	2.952.142	3.281.740	0,18
Brenntag SE	22.707	EUR	1.188.465	1.807.023	0,10
Commerzbank AG	328.183	EUR	2.162.498	2.195.216	0,12
Covestro AG	8.116	EUR	459.374	439.887	0,02
Daimler AG	11.681	EUR	805.314	789.518	0,04
Daimler Truck Holding AG	21.104	EUR	679.082	681.448	0,04
Deutsche Bank AG	87.596	EUR	934.436	965.133	0,05
Deutsche Boerse AG	8.654	EUR	1.284.206	1.273.003	0,07
Deutsche Post AG	128.283	EUR	6.886.565	7.253.121	0,39
E.ON SE	19.828	EUR	196.872	241.743	0,01
GEA Group AG	3.166	EUR	89.741	152.253	0,01
HelloFresh SE	47.985	EUR	3.713.301	3.240.907	0,17
Infineon Technologies AG	9.422	EUR	376.896	384.041	0,02
Merck KGaA	5.589	EUR	1.269.296	1.268.703	0,07
RWE AG	26.933	EUR	863.025	962.047	0,05
SAP SE	28.452	EUR	3.492.332	3.553.655	0,19
Siemens AG	42.429	EUR	5.680.471	6.478.059	0,35
Talanx AG	14.375	EUR	491.015	611.513	0,03
Uniper SE	4.319	EUR	126.930	180.534	0,01
Volkswagen AG / preference	14.598	EUR	2.496.855	2.590.853	0,14
Zalando SE	5.838	EUR	430.374	415.315	0,02
<b>Total Alemanya</b>			<b>37.055.626</b>	<b>39.240.715</b>	<b>2,11</b>
<b>GRÈCIA</b>					
Hellenic Telecommunications Organization SA	134.791	EUR	1.840.348	2.191.028	0,12
<b>Total Grècia</b>			<b>1.840.348</b>	<b>2.191.028</b>	<b>0,12</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	940.155	HKD	8.441.706	8.334.829	0,44
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	27.724	HKD	1.151.651	1.424.045	0,08
Link REIT	43.096	HKD	355.347	333.697	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	43.500	HKD	706.553	761.475	0,04
<b>Total Hong Kong</b>			<b>10.655.257</b>	<b>10.854.046</b>	<b>0,58</b>
<b>HONGRIA</b>					
Richter Gedeon Nyrt	31.643	HUF	632.337	749.081	0,04
<b>Total Hongria</b>			<b>632.337</b>	<b>749.081</b>	<b>0,04</b>
<b>ÍNDIA</b>					
HDFC Bank Ltd / ADR	128.575	USD	7.777.176	7.356.996	0,39
<b>Total Índia</b>			<b>7.777.176</b>	<b>7.356.996</b>	<b>0,39</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Bank Central Asia Tbk PT	2.908.300	IDR	1.317.993	1.309.830	0,07
<b>Total Indonèsia</b>			<b>1.317.993</b>	<b>1.309.830</b>	<b>0,07</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	38.071	USD	10.154.488	13.878.238	0,74
Allegion Plc	51.563	USD	5.202.715	6.005.104	0,32
CRH Plc	43.115	EUR	1.812.464	2.005.710	0,11
Dole Plc	124.460	USD	1.679.339	1.457.797	0,08
Eaton Corp Plc	5.929	USD	509.094	901.029	0,05
Flutter Entertainment Plc	14.243	GBP	1.845.546	1.994.963	0,11
Johnson Controls International Plc	52.785	USD	2.804.749	3.774.137	0,20
Kerry Group Plc	36.241	EUR	4.142.022	4.104.294	0,22
Kingspan Group Plc	6.758	EUR	689.887	709.590	0,04
Linde Plc	9.065	USD	1.313.152	2.761.509	0,15
Linde Plc	38.077	EUR	8.710.243	11.651.562	0,62
Medtronic Plc	43.601	USD	4.306.083	3.966.342	0,21
Ryanair Holdings Plc	58.964	EUR	1.017.969	899.201	0,05
Smurfit Kappa Group Plc	25.068	EUR	918.484	1.214.294	0,05
Trane Technologies Plc	6.813	USD	614.075	1.210.368	0,06
<b>Total Irlanda</b>			<b>45.720.310</b>	<b>56.534.138</b>	<b>3,01</b>
<b>ISRAEL</b>					
Nice Ltd	2.080	USD	557.827	555.301	0,03
<b>Total Israel</b>			<b>557.827</b>	<b>555.301</b>	<b>0,03</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Atlantia SpA	10.101	EUR	162.044	176.313	0,01
Davide Campari-Milano NV	149.672	EUR	1.583.289	1.924.034	0,10
DiaSorin SpA	4.680	EUR	906.112	783.666	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	444.412	EUR	983.311	1.010.593	0,05
Moncler SpA	30.557	EUR	2.001.313	1.956.259	0,10
Prysmian SpA	6.611	EUR	183.814	218.890	0,01
Telecom Italia SpA	390.281	EUR	156.530	169.460	0,01
UniCredit SpA	211.473	EUR	2.228.709	2.864.190	0,15
<b>Total Itàlia</b>			<b>8.205.122</b>	<b>9.103.405</b>	<b>0,47</b>
<b>JAPÓ</b>					
Avantest Corp	6.982	JPY	342.726	581.148	0,03
Aisin Corp	46.734	JPY	1.267.937	1.573.809	0,08
Asahi Group Holdings Ltd	100.600	JPY	4.071.571	3.436.960	0,18
Astellas Pharma Inc	135.100	JPY	1.851.498	1.929.717	0,10
Bandai Namco Holdings Inc	45.500	JPY	3.226.361	3.124.962	0,16
Bridgestone Corp	23.700	JPY	914.738	895.666	0,05
Brother Industries Ltd	49.666	JPY	830.292	838.549	0,04
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	57.700	JPY	1.933.456	1.645.686	0,09
Daifuku Co Ltd	4.500	JPY	338.833	323.014	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	12.538	JPY	212.093	222.651	0,01
Daiichi Sankyo Co Ltd	91.400	JPY	2.019.860	2.041.515	0,11
Daikin Industries Ltd	6.300	JPY	1.249.218	1.255.148	0,07
Eisai Co Ltd	21.500	JPY	1.692.474	1.072.256	0,06
ENEOS Holdings Inc	212.662	JPY	705.547	698.782	0,04
GMO Payment Gateway Inc	3.243	JPY	253.648	355.369	0,02
Honda Motor Co Ltd	49.619	JPY	1.043.662	1.223.858	0,07
Hoya Corp	5.068	JPY	409.148	662.166	0,04

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Ibiden Co Ltd	6.200	JPY	279.014	323.838	0,02
Isuzu Motors Ltd	73.900	JPY	674.429	807.541	0,04
ITOCHU Corp	25.000	JPY	651.453	671.609	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	48.927	JPY	355.183	335.062	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	16.326	JPY	249.089	230.639	0,01
Kajima Corp	64.717	JPY	716.376	652.832	0,03
Kao Corp	2.499	JPY	126.589	114.861	0,01
KDDI Corp	119.400	JPY	2.918.208	3.065.367	0,16
Keyence Corp	10.624	JPY	4.361.597	5.863.901	0,31
Kyowa Kirin Co Ltd	37.900	JPY	879.384	907.313	0,05
Lasertec Corp	2.705	JPY	324.729	728.953	0,04
Lion Corp	15.001	JPY	240.798	176.066	0,01
Marubeni Corp	43.648	JPY	319.171	373.138	0,02
Medipal Holdings Corp	11.618	JPY	195.476	191.187	0,01
Mitsubishi Electric Corp	69.100	JPY	811.367	769.600	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	418.500	JPY	1.853.287	1.997.039	0,11
Mizuho Financial Group Inc	140.180	JPY	1.687.450	1.566.069	0,08
Nabtesco Corp	12.800	JPY	324.988	332.819	0,02
Nintendo Co Ltd	3.823	JPY	1.540.722	1.566.226	0,08
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	62	JPY	396.781	317.210	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	11.596	JPY	254.953	278.933	0,01
Nitto Denko Corp	5.222	JPY	253.326	354.502	0,02
Nomura Holdings Inc	148.572	JPY	653.161	569.196	0,03
Obayashi Corp	212.256	JPY	1.702.765	1.442.549	0,08
Olympus Corp	21.023	JPY	378.782	425.343	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	52.000	JPY	986.959	1.134.076	0,06
Oriental Land Co Ltd	12.300	JPY	1.836.048	1.821.694	0,09
Panasonic Corp	112.300	JPY	1.143.791	1.084.803	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	20.300	JPY	1.074.708	1.080.771	0,06
Renesas Electronics Corp	20.560	JPY	198.280	223.413	0,01
Resona Holdings Inc	856.641	JPY	3.140.562	2.926.681	0,16
Rohm Co Ltd	1.835	JPY	100.887	146.711	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	18.760	JPY	730.577	724.303	0,04
Shimizu Corp	126.062	JPY	859.028	686.364	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	39.100	JPY	5.433.916	5.947.666	0,32
Shinko Electric Industries Co Ltd	8.600	JPY	259.953	360.538	0,02
SMC Corp	3.674	JPY	1.854.570	2.176.835	0,12
Sony Group Corp	40.824	JPY	3.027.619	4.512.473	0,24
Subaru Corp	53.443	JPY	910.307	839.471	0,04
Sysmex Corp	5.300	JPY	593.495	629.342	0,03
T&D Holdings Inc	91.400	JPY	1.034.923	1.027.388	0,05
Taisei Corp	37.153	JPY	1.193.431	991.566	0,05
Taiyo Yuden Co Ltd	7.065	JPY	226.279	357.150	0,02
Terumo Corp	13.671	JPY	490.074	507.361	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	18.901	JPY	753.492	922.576	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	151.304	JPY	389.233	343.153	0,02
Tokyo Electron Ltd	1.670	JPY	368.855	845.239	0,05
Toshiba Corp	4.714	JPY	178.053	170.267	0,01
Tosoh Corp	19.024	JPY	262.014	247.834	0,01
Toyota Industries Corp	48.800	JPY	3.551.067	3.424.647	0,18
Toyota Tsusho Corp	15.564	JPY	408.612	629.909	0,03
Yamada Holdings Co Ltd	8.115	JPY	31.461	24.354	-
Yamaha Motor Co Ltd	18.477	JPY	318.354	389.281	0,02
Yamato Holdings Co Ltd	12.477	JPY	272.311	257.535	0,01
<b>Total Japó</b>			<b>76.140.999</b>	<b>80.376.450</b>	<b>4,28</b>

<sup>1</sup> 45 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JERSEY</b>					
Aptiv Plc	26.216	USD	3.279.742	3.802.611	0,20
Experian Plc	2	GBP	59	87	-
Ferguson Plc	4.348	GBP	635.195	678.661	0,04
Glencore Plc	124.340	GBP	558.957	555.278	0,03
WPP Plc	338.893	GBP	2.825.461	4.518.693	0,24
<b>Total Jersey</b>			<b>7.299.414</b>	<b>9.555.330</b>	<b>0,51</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Ardagh Metal Packaging SA	28.947	USD	164.366	229.855	0,01
Arrival SA <sup>1</sup>	139.331	USD	1.390.604	909.107	0,05
Eurofins Scientific SE	49.236	EUR	3.774.419	5.356.877	0,29
Spotify Technology SA	2.657	USD	539.864	546.797	0,03
<b>Total Luxemburg</b>			<b>5.869.253</b>	<b>7.042.636</b>	<b>0,38</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AerCap Holdings NV	20.692	USD	604.373	1.190.354	0,06
Airbus SE	18.227	EUR	1.823.248	2.047.986	0,11
Argenx SE	629	EUR	176.302	198.324	0,01
Argenx SE	773	USD	181.191	238.038	0,01
ASM International NV	3.913	EUR	236.727	1.520.983	0,08
ASML Holding NV	16.095	EUR	8.776.380	11.374.336	0,61
BE Semiconductor Industries NV	18.534	EUR	506.680	1.390.421	0,07
Heineken NV	69.089	EUR	6.153.161	6.830.139	0,35
IMCD NV	7.203	EUR	450.720	1.402.424	0,07
ING Groep NV	50.590	EUR	382.114	619.323	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	147.389	EUR	3.069.498	4.441.568	0,24
Koninklijke Philips NV	50.124	EUR	1.922.714	1.642.313	0,09
LyondellBasell Industries NV	8.242	USD	648.064	668.449	0,04
QIAGEN NV	4.424	EUR	217.467	216.732	0,01
Stellantis NV	72.272	EUR	1.111.589	1.205.352	0,06
STMicroelectronics NV	21.942	EUR	969.678	951.625	0,05
Wolters Kluwer NV	22.639	EUR	1.484.144	2.345.400	0,13
<b>Total Països Baixos</b>			<b>28.714.050</b>	<b>38.283.767</b>	<b>2,02</b>
<b>NORUEGA</b>					
DNB Bank ASA	21.116	NOK	412.454	425.347	0,02
Equinor ASA	124.217	NOK	2.843.858	2.922.059	0,16
<b>Total Noruega</b>			<b>3.256.312</b>	<b>3.347.406</b>	<b>0,18</b>
<b>PORTUGAL</b>					
EDP - Energias de Portugal SA	435.545	EUR	2.070.552	2.104.553	0,11
<b>Total Portugal</b>			<b>2.070.552</b>	<b>2.104.553</b>	<b>0,11</b>
<b>SINGAPUR</b>					
DBS Group Holdings Ltd	18.000	SGD	376.930	383.454	0,02
Flex Ltd	172.748	USD	2.594.941	2.784.445	0,15
United Overseas Bank Ltd	58.918	SGD	966.584	1.033.773	0,06
<b>Total Singapur</b>			<b>3.938.455</b>	<b>4.201.672</b>	<b>0,23</b>

<sup>1</sup> 8.400 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>COREA DEL SUD</b>					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	26.101	KRW	1.504.731	1.511.395	0,08
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	104.596	KRW	5.163.953	5.507.496	0,29
Samsung SDI Co Ltd	2.590	KRW	1.371.635	1.254.585	0,07
SK Hynix Inc	10.999	KRW	606.163	1.065.574	0,06
SNT Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	138.067	0,01
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>8.749.371</b>	<b>9.477.117</b>	<b>0,51</b>
<b>ESPANYA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.631	EUR	157.115	281.563	0,02
Banco Santander SA	138.886	EUR	367.869	408.394	0,02
Cellnex Telecom SA	53.953	EUR	1.644.802	2.761.315	0,15
Enagas SA	115.381	EUR	2.301.312	2.353.772	0,13
Endesa SA	47.601	EUR	1.032.063	961.540	0,05
Iberdrola SA	162.262	EUR	1.129.779	1.689.147	0,09
Industria de Diseno Textil SA	32.457	EUR	921.078	925.998	0,05
Repsol SA	94.770	EUR	918.279	989.020	0,05
Telefonica SA	280.843	EUR	1.186.025	1.081.807	0,06
<b>Total Espanya</b>			<b>9.658.322</b>	<b>11.452.556</b>	<b>0,62</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Electrolux AB	97.589	SEK	2.000.964	2.080.483	0,11
Fastighets AB Balder	12.236	SEK	778.731	774.609	0,04
Hexagon AB	54.065	SEK	712.886	754.311	0,04
Husqvarna AB	112.144	SEK	985.289	1.577.696	0,08
Lundin Energy AB	3.229	SEK	81.475	101.768	0,01
Sandvik AB	113.840	SEK	2.364.728	2.792.911	0,15
Svenska Handelsbanken AB	252.918	SEK	2.084.148	2.403.886	0,13
Swedbank AB	7.890	SEK	121.775	139.545	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	393.327	SEK	4.052.902	3.812.147	0,20
Volvo AB	199.633	SEK	3.789.792	4.064.958	0,22
<b>Total Suècia</b>			<b>16.972.690</b>	<b>18.502.314</b>	<b>0,99</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Adecco Group AG	8.065	CHF	405.714	362.713	0,02
Chubb Ltd	32.313	USD	4.293.232	5.492.812	0,29
Cie Financiere Richemont SA	46.207	CHF	5.026.109	6.107.213	0,33
Coca-Cola HBC AG	38.206	GBP	989.551	1.162.649	0,06
Holcim Ltd	42.627	CHF	1.505.483	1.913.394	0,10
Kuehne + Nagel International AG	469	CHF	129.335	133.255	0,01
Nestle SA	156.371	CHF	16.079.236	19.232.475	1,03
Novartis AG	21.615	CHF	1.677.100	1.674.695	0,09
Roche Holding AG	12.830	CHF	3.749.389	4.694.115	0,25
SGS SA	212	CHF	472.274	623.421	0,03
Sika AG	2.205	CHF	796.734	809.085	0,04
Sonova Holding AG	5.493	CHF	2.006.703	1.896.807	0,10
TE Connectivity Ltd	22.718	USD	3.212.495	3.223.111	0,17
UBS Group AG	58.177	CHF	748.486	921.929	0,05
<b>Total Suïssa</b>			<b>41.091.841</b>	<b>48.247.674</b>	<b>2,57</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>TAIWAN</b>					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	146.000	TWD	2.810.781	2.853.825	0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	90.047	USD	8.179.192	9.526.516	0,51
<b>Total Taiwan</b>			<b>10.989.973</b>	<b>12.380.341</b>	<b>0,66</b>
<b>TAILÀNDIA</b>					
Kasikornbank PCL Shs A	52.015	THB	162.006	194.435	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	128.650	THB	545.622	480.900	0,03
<b>Total Tailàndia</b>			<b>707.628</b>	<b>675.335</b>	<b>0,04</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Abrdn Plc	50.656	GBP	149.212	145.343	0,01
Allfunds Group Plc	45.491	EUR	739.205	786.812	0,04
Anglo American Plc	84.605	GBP	2.583.078	3.039.159	0,16
AstraZeneca Plc	90.285	GBP	7.215.075	9.331.712	0,50
Aviva Plc	751.037	GBP	2.698.925	3.671.088	0,20
BAE Systems Plc	62.731	GBP	344.936	410.784	0,02
Barclays Plc	599.599	GBP	1.287.288	1.335.453	0,07
Barratt Developments Plc	25.157	GBP	211.185	224.123	0,01
Beazley Plc	125.829	GBP	602.840	698.831	0,04
BHP Group Plc	178.902	GBP	3.950.991	4.686.680	0,25
BP Plc	36.619	GBP	127.247	144.147	0,01
British American Tobacco Plc	40.323	GBP	1.200.962	1.312.798	0,07
BT Group Plc	1.105.374	GBP	2.235.390	2.232.200	0,12
Bunzl Plc	21.655	GBP	755.339	744.098	0,04
Burberry Group Plc	13.125	GBP	277.302	284.119	0,02
Coca-Cola Europacific Partners Plc	41.101	USD	1.754.830	2.021.438	0,11
Croda International Plc	5.380	GBP	659.298	648.469	0,03
Diageo Plc	183.588	GBP	7.262.667	8.825.139	0,47
EasyJet Plc	12.823	GBP	113.374	84.916	-
Evrax Plc	260.077	GBP	1.611.285	1.863.528	0,10
Genus Plc	11.779	GBP	589.549	692.765	0,04
GlaxoSmithKline Plc	58.681	GBP	1.110.379	1.122.875	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	37.791	GBP	1.096.754	998.785	0,05
HSBC Holdings Plc	435.397	GBP	2.134.637	2.326.587	0,12
Intermediate Capital Group Plc	66.235	GBP	1.230.227	1.730.814	0,09
Kingfisher Plc	40.319	GBP	130.029	162.457	0,01
London Stock Exchange Group Plc	19.542	GBP	1.631.697	1.612.978	0,09
M&G Plc	313.164	GBP	616.675	744.116	0,04
National Grid Plc	33.075	GBP	409.377	417.494	0,02
Oxford Nanopore Technologies Plc	24.492	GBP	121.102	203.613	0,01
Prudential Plc	107.026	GBP	1.656.752	1.624.633	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	15.288	GBP	1.112.141	1.154.790	0,06
Rio Tinto Plc	83.638	GBP	4.360.618	4.873.222	0,26
Royal Dutch Shell Plc Shs A	173.217	GBP	2.919.636	3.345.908	0,18
Royal Dutch Shell Plc Shs A	166.030	EUR	3.187.400	3.206.039	0,17
Royal Dutch Shell Plc Shs B	255.640	GBP	3.943.092	4.939.839	0,26
Sage Group Plc	38.207	GBP	307.058	387.985	0,02
Sensata Technologies Holding Plc	28.661	USD	1.474.868	1.554.781	0,08
Standard Chartered Plc	340.683	GBP	1.879.979	1.819.459	0,10
Vodafone Group Plc	2.161.952	GBP	2.986.531	2.890.661	0,15
<b>Total Regne Unit</b>			<b>68.678.930</b>	<b>78.300.638</b>	<b>4,17</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Abbott Laboratories	5.486	USD	656.895	678.948	0,04
AbbVie Inc	12.445	USD	1.485.155	1.481.756	0,08
Activision Blizzard Inc	3.269	USD	169.847	191.247	0,01
Adobe Inc	20.827	USD	8.894.577	10.385.296	0,55
Advanced Micro Devices Inc	43.817	USD	1.938.463	5.544.553	0,30
Agilent Technologies Inc	29.801	USD	4.125.843	4.183.723	0,22
Agilon Health Inc	26.891	USD	558.335	638.460	0,03
Airbnb Inc	21.178	USD	2.616.178	3.100.532	0,17
Align Technology Inc	2.892	USD	1.437.595	1.671.267	0,09
Alleghany Corp	2.284	USD	1.290.916	1.340.816	0,07
Allstate Corp	43.592	USD	3.961.514	4.509.848	0,24
Ally Financial Inc	4.458	USD	202.874	186.639	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.039	USD	491.330	602.298	0,03
Alphabet Inc Shs A	10.232	USD	21.153.405	26.066.226	1,39
Alphabet Inc Shs C	8.925	USD	11.234.922	22.709.541	1,21
Amazon.com Inc	13.849	USD	33.651.309	40.606.115	2,17
AMERCO	773	USD	483.891	493.647	0,03
American Express Co	33.399	USD	4.590.282	4.804.851	0,26
American International Group Inc	67.038	USD	3.175.982	3.351.900	0,18
American Tower Corp	17.514	USD	2.603.901	4.504.788	0,24
AmerisourceBergen Corp	41.871	USD	3.834.130	4.892.928	0,26
AMETEK Inc	9.689	USD	939.633	1.252.788	0,07
ANSYS Inc	12.920	USD	3.622.943	4.557.220	0,24
Anthem Inc	12.182	USD	3.792.948	4.965.569	0,27
Apple Inc	343.434	USD	29.404.275	53.626.077	2,86
Applied Materials Inc	64.943	USD	7.436.166	8.986.484	0,48
Arena Pharmaceuticals Inc	2.504	USD	156.622	204.645	0,01
Ares Management Corp	34.787	USD	1.364.570	2.486.053	0,13
Arista Networks Inc	978	USD	113.617	123.626	0,01
Arrow Electronics Inc	20.487	USD	1.385.867	2.418.914	0,13
Assurant Inc	5.885	USD	556.922	806.574	0,04
AT&T Inc	49.415	USD	1.075.841	1.068.949	0,06
Autoliv Inc	293	USD	20.091	26.644	-
Automatic Data Processing Inc	13.864	USD	2.529.399	3.006.143	0,16
AutoZone Inc	1.991	USD	2.146.380	3.670.342	0,20
Avalara Inc	6.295	USD	708.457	714.692	0,04
AvalonBay Communities Inc	12.260	USD	2.494.957	2.723.138	0,15
Ball Corp	22.583	USD	991.075	1.911.771	0,10
Bank of America Corp	90.759	USD	3.512.232	3.550.710	0,19
Baxter International Inc	46.151	USD	3.057.108	3.483.646	0,19
Becton Dickinson and Co	33.053	USD	6.632.152	7.309.328	0,39
Berkshire Hathaway Inc	9.618	USD	732.244	2.528.827	0,14
Best Buy Co Inc	12.068	USD	1.088.783	1.078.182	0,06
Biogen Inc	7.239	USD	1.656.419	1.527.244	0,08
BioMarin Pharmaceutical Inc	31.659	USD	2.091.501	2.459.614	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	9.573	USD	4.619.655	6.360.422	0,34
BlackRock Inc	11.190	USD	8.339.992	9.009.072	0,48
Boeing Co	4.558	USD	733.615	806.909	0,04
Booking Holdings Inc	3.089	USD	6.370.652	6.517.078	0,35
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.915	USD	921.367	962.947	0,05
Boston Scientific Corp	84.086	USD	2.692.730	3.141.025	0,17
Bristol-Myers Squibb Co	91.420	USD	4.936.686	5.012.344	0,27
Broadcom Inc	6.864	USD	2.135.724	4.016.333	0,21

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Cadence Design Systems Inc	3.002	USD	489.632	491.930	0,03
Capital One Financial Corp	26.830	USD	3.725.771	3.423.114	0,18
Cardinal Health Inc	17.692	USD	790.398	801.056	0,04
Caterpillar Inc	1.616	USD	262.467	293.785	0,02
CBRE Group Inc	31.730	USD	1.812.662	3.027.631	0,16
CDW Corp	9.570	USD	1.065.233	1.723.307	0,09
Celanese Corp	16.421	USD	1.520.988	2.426.762	0,13
Centene Corp	31.615	USD	1.857.807	2.290.781	0,12
Ceridian HCM Holding Inc	6.177	USD	587.293	567.402	0,03
Charles Schwab Corp	297.468	USD	14.626.650	21.998.820	1,17
Charter Communications Inc	7.423	USD	3.622.493	4.255.692	0,23
Cheniere Energy Inc	9.372	USD	837.850	835.832	0,04
Chesapeake Energy Corp	4.607	USD	191.158	261.382	0,01
Chevron Corp	40.844	USD	3.702.358	4.214.776	0,23
Chipotle Mexican Grill Inc	1.297	USD	1.576.634	1.993.915	0,11
Churchill Downs Inc	2.850	USD	571.026	603.733	0,03
Cigna Corp	7.929	USD	1.448.083	1.601.070	0,09
Cisco Systems Inc	73.511	USD	2.425.940	4.096.370	0,22
Citigroup Inc	10.792	USD	604.937	573.100	0,03
CME Group Inc	42.449	USD	6.565.475	8.527.874	0,46
Cognizant Technology Solutions Corp	5.043	USD	270.174	393.436	0,02
Comcast Corp	46.449	USD	1.978.091	2.055.732	0,11
Confluent Inc	2.220	USD	139.223	148.833	0,01
ConocoPhillips	73.174	USD	4.072.140	4.644.477	0,25
Constellation Brands Inc	14.044	USD	2.665.298	3.099.387	0,17
Cooper Cos Inc	15.327	USD	5.218.047	5.646.406	0,30
Costco Wholesale Corp	9.137	USD	3.937.523	4.561.269	0,24
Coterra Energy Inc	90.420	USD	1.413.194	1.510.711	0,08
Crocs Inc	8.665	USD	934.519	976.984	0,05
Crowdstrike Holdings Inc	2.631	USD	462.934	473.705	0,03
Crown Castle International Corp	5.940	USD	577.086	1.090.323	0,06
Crown Holdings Inc	19.505	USD	1.621.430	1.897.329	0,10
Cummins Inc	2.167	USD	426.552	415.678	0,02
CVS Health Corp	16.248	USD	1.166.372	1.473.922	0,08
Danaher Corp	53.667	USD	9.545.845	15.526.713	0,83
Deere & Co	11.758	USD	2.892.932	3.545.288	0,19
Dell Technologies Inc	9.069	USD	333.713	447.947	0,02
Dexcom Inc	1.024	USD	506.056	483.501	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	939.252	0,05
DISH Network Corp	45.182	USD	1.460.528	1.288.871	0,07
Dollar General Corp	2.173	USD	360.943	450.632	0,02
Dollar Tree Inc	62.413	USD	6.052.678	7.712.166	0,41
Dover Corp	4.929	USD	510.423	787.114	0,04
DR Horton Inc	20.321	USD	1.659.409	1.937.929	0,10
Duke Energy Corp	28.804	USD	2.315.829	2.656.999	0,14
Dun & Bradstreet Holdings Inc	65.307	USD	1.169.529	1.176.698	0,06
Ebay Inc	26.846	USD	1.709.034	1.569.872	0,08
Edison International	38.974	USD	2.044.113	2.339.057	0,12
Edwards Lifesciences Corp	28.467	USD	2.340.374	3.242.965	0,17
Elanco Animal Health Inc	31.854	USD	833.846	794.949	0,04
Eli Lilly & Co	26.388	USD	4.332.741	6.409.509	0,34
Entegris Inc	24.161	USD	2.454.006	2.944.277	0,16
EOG Resources Inc	21.599	USD	1.343.844	1.687.161	0,09

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Equifax Inc	11.459	USD	2.296.087	2.950.300	0,16
Equinix Inc	1.276	USD	745.016	949.078	0,05
Equitable Holdings Inc	64.071	USD	1.368.120	1.847.422	0,10
Equity Residential	4.569	USD	267.013	363.608	0,02
Estee Lauder Cos Inc	7.625	USD	2.332.392	2.482.215	0,13
Exact Sciences Corp	12.030	USD	988.947	823.334	0,04
Exelon Corp	45.412	USD	1.794.480	2.306.540	0,12
Exxon Mobil Corp	2.792	USD	127.219	150.231	0,01
FedEx Corp	8.225	USD	1.226.542	1.870.659	0,10
Fidelity National Financial Inc	28.116	USD	969.661	1.290.092	0,07
Fidelity National Information Services Inc	86.543	USD	9.842.423	8.306.514	0,44
First Republic Bank	7.587	USD	1.390.849	1.377.762	0,07
FirstEnergy Corp	61.874	USD	1.500.363	2.262.873	0,12
FleetCor Technologies Inc	8.569	USD	1.566.904	1.686.673	0,09
FMC Corp	16.622	USD	1.163.082	1.606.218	0,09
Ford Motor Co	188.221	USD	2.075.125	3.437.698	0,18
Fortive Corp	47.130	USD	2.822.687	3.161.755	0,16
Fortune Brands Home & Security Inc	4.768	USD	443.649	448.205	0,02
Gartner Inc	3.069	USD	893.007	902.241	0,05
General Dynamics Corp	5.304	USD	906.999	972.322	0,05
General Motors Co	13.309	USD	590.496	686.165	0,04
Genuine Parts Co	16.784	USD	1.379.809	2.069.220	0,11
Gitlab Inc	1.962	USD	157.853	150.100	0,01
Global Payments Inc	61.225	USD	7.270.417	7.277.871	0,39
Goldman Sachs Group Inc	15.820	USD	5.151.847	5.321.791	0,28
Guidewire Software Inc	9.195	USD	752.341	917.964	0,05
Hamilton Lane Inc	9.813	USD	366.864	894.146	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	42.012	USD	2.514.918	2.550.570	0,14
HashiCorp Inc	4.590	USD	332.106	367.458	0,02
HCA Healthcare Inc	11.528	USD	1.823.576	2.604.444	0,14
Hologic Inc	16.683	USD	907.186	1.123.154	0,06
Honeywell International Inc	7.800	USD	1.460.746	1.430.160	0,08
Humana Inc	3.287	USD	1.124.245	1.340.756	0,07
Huntington Ingalls Industries Inc	2.038	USD	299.624	334.661	0,02
Informatica Inc	334	USD	8.353	10.861	-
Ingersoll Rand Inc	45.320	USD	1.410.355	2.465.660	0,13
Insulet Corp	5.453	USD	1.187.105	1.275.835	0,07
Intel Corp	82.138	USD	3.653.697	3.719.756	0,20
Intercontinental Exchange Inc	44.585	USD	5.039.823	5.362.197	0,29
International Business Machines Corp	17.076	USD	1.810.781	2.007.016	0,11
International Paper Co	4.294	USD	187.393	177.394	0,01
Intuit Inc	2.620	USD	1.562.477	1.481.917	0,08
IQVIA Holdings Inc	16.415	USD	3.728.700	4.072.571	0,22
Jack Henry & Associates Inc	2.398	USD	334.608	352.130	0,02
Jacobs Engineering Group Inc	36.216	USD	4.222.743	4.434.007	0,24
JB Hunt Transport Services Inc	4.626	USD	586.291	831.476	0,04
JetBlue Airways Corp	21.037	USD	281.764	263.425	0,01
Johnson & Johnson	31.809	USD	4.312.941	4.785.056	0,26
JPMorgan Chase & Co	70.144	USD	9.409.606	9.767.238	0,52
Kennametal Inc	18.282	USD	544.045	577.301	0,03
Kinder Morgan Inc	14.637	USD	232.706	204.135	0,01
KLA Corp	9.139	USD	1.712.295	3.456.539	0,18
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	6.881	USD	274.270	368.737	0,02

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Kodiak Sciences Inc	1.859	USD	201.068	138.591	0,01
L Brands Inc	30.245	USD	1.411.400	1.856.137	0,10
L3Harris Technologies Inc	1.703	USD	327.909	319.335	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	1.495	USD	252.625	413.071	0,02
Lam Research Corp	4.063	USD	1.831.248	2.569.387	0,14
Lennar Corp	30.011	USD	2.398.295	3.065.492	0,16
Lennox International Inc	3.134	USD	888.205	893.901	0,05
Livent Corp	10.142	USD	91.026	217.431	0,01
LKQ Corp	7.441	USD	172.864	392.792	0,02
Lowe's Cos Inc	40.174	USD	6.857.649	9.131.354	0,49
Lumentum Holdings Inc	27.549	USD	1.833.247	2.562.309	0,14
Marathon Petroleum Corp	26.649	USD	1.226.660	1.499.533	0,08
Markel Corp	2.789	USD	2.827.433	3.026.403	0,16
Marsh & McLennan Cos Inc	48.534	USD	4.718.196	7.418.378	0,40
Marvell Technology Inc	118.025	USD	3.423.049	9.080.203	0,48
Mastercard Inc	39.425	USD	11.643.664	12.457.079	0,66
McDonald's Corp	1.896	USD	329.459	446.940	0,02
McKesson Corp	40.729	USD	6.226.800	8.902.574	0,48
MercadoLibre Inc	555	USD	571.480	658.074	0,04
Merck & Co Inc	51.302	USD	3.136.269	3.457.426	0,18
Meta Platforms Inc	75.764	USD	19.114.362	22.408.741	1,20
MetLife Inc	2.920	USD	147.354	160.456	0,01
MGM Resorts International	2.932	USD	115.011	115.712	0,01
Micron Technology Inc	59.220	USD	3.452.281	4.850.812	0,26
Microsoft Corp	198.929	USD	31.681.234	58.832.044	3,14
Mirati Therapeutics Inc	1.841	USD	314.955	237.475	0,01
Moderna Inc	4.376	USD	1.046.864	977.327	0,05
Mohawk Industries Inc	6.124	USD	1.008.391	981.068	0,05
Molina Healthcare Inc	405	USD	115.829	113.280	0,01
Mondelez International Inc	70.772	USD	3.755.546	4.126.707	0,22
Monster Beverage Corp	29.751	USD	2.239.468	2.512.562	0,13
Morgan Stanley	72.510	USD	6.086.980	6.258.865	0,33
MSCI Inc	1.374	USD	760.535	740.271	0,04
Nasdaq Inc	6.287	USD	1.145.132	1.161.038	0,06
Netflix Inc	8.925	USD	4.917.430	4.728.084	0,25
Newmont Corp	10.804	USD	532.903	589.223	0,03
NextEra Energy Inc	21.205	USD	1.709.733	1.740.854	0,09
NIKE Inc	33.300	USD	4.738.795	4.880.505	0,26
Nordson Corp	8.157	USD	1.489.684	1.831.022	0,10
NRG Energy Inc	21.560	USD	697.968	816.747	0,04
NVIDIA Corp	17.477	USD	3.352.009	4.520.014	0,24
NVR Inc	558	USD	2.481.513	2.899.357	0,15
Oracle Corp	20.933	USD	953.303	1.605.317	0,09
O'Reilly Automotive Inc	7.217	USD	3.521.295	4.481.940	0,24
Otis Worldwide Corp	14.758	USD	1.114.279	1.129.949	0,06
Owens Corning	14.402	USD	1.173.821	1.146.132	0,06
PACCAR Inc	11.826	USD	848.332	917.836	0,05
Packaging Corp of America	1.287	USD	155.625	154.085	0,01
Palo Alto Networks Inc	2.094	USD	1.009.889	1.025.198	0,05
Parker-Hannifin Corp	6.632	USD	1.795.890	1.855.234	0,10
PayPal Holdings Inc	20.673	USD	2.068.729	3.428.169	0,18
PepsiCo Inc	21.114	USD	3.159.114	3.225.213	0,17
Pfizer Inc	213.148	USD	8.616.059	11.067.877	0,59

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Philip Morris International Inc	2.254	USD	141.376	188.296	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.222	USD	502.893	675.253	0,04
PPG Industries Inc	21.745	USD	2.318.164	3.297.316	0,18
Procter & Gamble Co	26.166	USD	3.019.941	3.763.836	0,20
Progressive Corp	3.362	USD	270.280	303.473	0,02
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.869.104	0,10
Public Storage	4.887	USD	893.067	1.609.633	0,09
PulteGroup Inc	67.195	USD	3.034.367	3.377.476	0,18
PVH Corp	19.393	USD	1.761.050	1.818.733	0,10
Qorvo Inc	3.835	USD	377.254	527.397	0,03
QUALCOMM Inc	23.306	USD	2.711.856	3.747.774	0,20
Qualtrics International Inc	13.430	USD	475.210	418.064	0,02
Quanta Services Inc	9.309	USD	968.978	938.595	0,05
Rapid7 Inc	5.556	USD	402.804	574.996	0,03
Raytheon Technologies Corp	21.144	USD	1.558.086	1.600.117	0,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.431	USD	4.068.307	4.126.649	0,22
Republic Services Inc	6.791	USD	537.454	832.751	0,04
RingCentral Inc	9.119	USD	2.315.417	1.502.326	0,08
Rivian Automotive Inc	3.911	USD	264.842	356.605	0,02
Roku Inc	5.816	USD	1.213.116	1.167.087	0,06
Ross Stores Inc	30.603	USD	2.979.121	3.075.370	0,16
S&P Global Inc	31.339	USD	9.556.311	13.005.464	0,69
Salesforce.com Inc	37.719	USD	7.583.730	8.429.062	0,45
Samsara Inc	1.091	USD	22.302	26.968	-
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	379.031	0,02
Seagen Inc	5.927	USD	919.617	805.763	0,04
Sealed Air Corp	17.577	USD	970.485	1.042.842	0,06
SentinelOne Inc	7.485	USD	298.126	332.323	0,02
ServiceNow Inc	2.216	USD	464.645	1.264.885	0,07
Sherwin-Williams Co	3.482	USD	1.067.856	1.078.281	0,06
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	507.465	0,03
Skyworks Solutions Inc	7.376	USD	837.548	1.006.255	0,05
Snowflake Inc	2.303	USD	450.527	686.019	0,04
SolarEdge Technologies Inc	2.434	USD	660.466	600.517	0,03
Southern Co	6.560	USD	346.407	395.607	0,02
Stanley Black & Decker Inc	4.246	USD	694.518	704.257	0,04
Starbucks Corp	41.605	USD	4.181.118	4.279.403	0,23
Stryker Corp	15.039	USD	3.493.642	3.536.519	0,19
Syneos Health Inc	9.810	USD	697.735	885.764	0,05
Synopsys Inc	10.360	USD	2.464.455	3.357.070	0,18
Sysco Corp	60.680	USD	3.499.353	4.191.359	0,22
Target Corp	18.812	USD	2.487.928	3.828.570	0,20
Teledyne Technologies Inc	5.745	USD	2.047.023	2.207.117	0,12
Teleflex Inc	5.859	USD	1.785.255	1.692.371	0,09
Teradyne Inc	13.804	USD	1.312.324	1.985.023	0,11
Tesla Inc	11.082	USD	7.342.905	10.298.307	0,55
Texas Instruments Inc	21.810	USD	3.676.376	3.614.607	0,19
Textron Inc	32.861	USD	2.065.143	2.230.803	0,12
Thermo Fisher Scientific Inc	14.220	USD	6.654.569	8.343.433	0,45
TJX Cos Inc	68.830	USD	3.594.617	4.595.123	0,25
T-Mobile US Inc	55.850	USD	6.009.313	5.695.993	0,30
Tractor Supply Co	7.814	USD	1.588.585	1.639.484	0,09
TransUnion	34.995	USD	3.323.365	3.649.057	0,19

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Travelers Cos Inc	10.392	USD	1.376.229	1.429.494	0,08
Trimble Inc	5.281	USD	402.689	404.898	0,02
TriNet Group Inc	22.836	USD	1.198.218	1.912.907	0,10
Tyson Foods Inc	19.359	USD	1.209.845	1.483.759	0,08
Uber Technologies Inc	127.889	USD	4.844.137	4.715.428	0,25
UiPath Inc	15.312	USD	676.511	580.730	0,03
Ulta Beauty Inc	1.062	USD	355.659	385.073	0,02
Union Pacific Corp	13.373	USD	2.926.777	2.962.592	0,16
United Parcel Service Inc	14.710	USD	2.571.044	2.772.548	0,15
UnitedHealth Group Inc	20.992	USD	7.751.260	9.269.190	0,49
US Bancorp	22.747	USD	1.154.407	1.123.548	0,06
Varonis Systems Inc	15.866	USD	720.542	680.569	0,04
VeriSign Inc	3.691	USD	664.041	823.821	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.714	USD	1.092.974	1.103.407	0,06
Viper Energy Partners LP	6.141	USD	107.208	115.076	0,01
Visa Inc	54.563	USD	8.910.803	10.397.772	0,56
Visteon Corp	10.714	USD	1.030.348	1.047.093	0,06
Vulcan Materials Co	5.380	USD	975.284	982.044	0,05
W R Berkley Corp	10.109	USD	630.251	732.396	0,04
Walgreens Boots Alliance Inc	22.829	USD	953.297	1.047.099	0,05
Walmart Inc	50.051	USD	5.863.940	6.368.166	0,34
Walt Disney Co	63.073	USD	8.665.330	8.590.729	0,46
Waste Management Inc	7.123	USD	777.344	1.045.400	0,06
Waters Corp	2.341	USD	734.902	767.021	0,04
Wells Fargo & Co	25.250	USD	1.029.063	1.065.332	0,06
Welltower Inc	22.961	USD	1.583.738	1.731.767	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	11.566	USD	2.864.925	4.770.111	0,25
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	33.076	USD	1.958.410	2.679.063	0,14
WEX Inc	6.937	USD	1.102.040	856.389	0,05
Whirlpool Corp	3.373	USD	622.749	696.015	0,04
Whiting Petroleum Corp	1.674	USD	35.015	95.211	0,01
Workday Inc	14.963	USD	2.679.529	3.594.436	0,19
WW Grainger Inc	2.938	USD	1.203.220	1.338.893	0,07
Wyndham Hotels & Resorts Inc	8.349	USD	600.916	658.185	0,04
Xilinx Inc	3.793	USD	522.310	707.202	0,04
Zebra Technologies Corp	2.945	USD	1.567.121	1.541.386	0,08
Zoetis Inc	55.740	USD	7.987.665	11.961.160	0,64
Zurn Water Solutions Corp	23.098	USD	614.449	739.331	0,04
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>788.970.295</b>	<b>1.001.739.922</b>	<b>53,49</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>1.324.590.924</b>	<b>1.606.171.690</b>	<b>85,75</b>

### 2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ

IRLANDA					
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF <sup>1</sup>	2.799.051	USD	79.837.547	93.039.156	4,97
<b>Total Irlanda</b>			<b>79.837.547</b>	<b>93.039.156</b>	<b>4,97</b>

<sup>1</sup> Fons objectius i fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	967.229	EUR	9.595.441	9.788.337	0,52
<b>Total Espanya</b>			<b>9.595.441</b>	<b>9.788.337</b>	<b>0,52</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>89.432.988</b>	<b>102.827.493</b>	<b>5,49</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.414.023.912</b>	<b>1.708.999.183</b>	<b>91,24</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS</b>					
TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	4.500	TWD	328.412	509.884	0,03
<b>Total Taiwan</b>			<b>328.412</b>	<b>509.884</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>328.412</b>	<b>509.884</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>328.412</b>	<b>509.884</b>	<b>0,03</b>
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
ILLES CAIMAN					
Everest Medicines Ltd	31.753	HKD	220.829	124.635	0,01
JD.com Inc	18.850	HKD	667.585	582.555	0,03
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>888.414</b>	<b>707.190</b>	<b>0,04</b>
ILLA DE MAN					
Entain Plc	12.789	GBP	191.336	256.358	0,01
<b>Total Illa de Man</b>			<b>191.336</b>	<b>256.358</b>	<b>0,01</b>
MALTA					
BGP Holdings Plc <sup>3</sup>	682.017	EUR	-	-	-
<b>Total Malta</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	18	-
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>1.079.750</b>	<b>963.566</b>	<b>0,05</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

<sup>3</sup> Aquest valor és intransferible i no està registrat.



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Schroder ISF Global Equity Alpha <sup>1</sup>	258.448	USD	60.943.563	85.616.864	4,57
<b>Total Luxemburg</b>			<b>60.943.563</b>	<b>85.616.864</b>	<b>4,57</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>60.943.563</b>	<b>85.616.864</b>	<b>4,57</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>62.023.313</b>	<b>86.580.430</b>	<b>4,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.476.375.637</b>	<b>1.796.089.497</b>	<b>95,89</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>76.920.905</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.873.010.402</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	1.708.999.183	89,92
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	509.884	0,03
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	86.580.430	4,56
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	996.812	0,05
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	1.567.326	0,08
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	82.390.002	4,33
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	14.698.874	0,77
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	10.000	-
<b>ALTRES ACTIUS</b>	4.869.906	0,26
<b>TOTAL</b>	<b>1.900.622.417</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	12,02
Fons d'inversió	10,06
Societats de cartera i financeres	9,21
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	8,49
Semiconductors per a l'electrònica	6,54
Oci	5,56
Bancs i institucions financeres	4,74
Equipament d'oficina i ordinadors	3,50
Assegurances	2,35
Mecànica i maquinària	2,82
Indústria de l'automòbil	2,33
Petroli	2,34
Altres serveis	2,02
Difusió de notícies	2,01
Alimentació o destil·leries	1,99
Tabac i begudes alcohòliques	1,95
Arts gràfiques i edició	1,75
Construcció i auxiliar de la construcció	1,72
Serveis públics	1,51
Electrònica o equips electrònics	1,45
Transport	1,46
Immobiliàries	1,45
Formació sanitària i serveis socials	1,13
Químiques	1,08
Béns de consum	1,03
Tèxtil	1,01
Biotecnologia	0,96
Metalls no ferrosos	0,59
Tecnologia aeroespacial	0,57
Lleure	0,55
Mineria i indústries pesants	0,49
Cases de comerç	0,41
Metalls preciosos	0,24
Indústria d'envasat i contenidors	0,17
Productes fusters i indústria del paper	0,11
Serveis mediambientals i reciclatge	0,10
Pneumàtics i cautxú	0,06
Diversos béns de capital	0,05
Agricultura i pesca	0,04
Fotografia i òptica	0,02
Diversos	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>95,89</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>4,11</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.637.047	0,75
<b>Total Austràlia</b>			<b>4.434.883</b>	<b>4.637.047</b>	<b>0,75</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	5.831.504	0,95
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.109.332	1,16
<b>Total Àustria</b>			<b>12.475.000</b>	<b>12.940.836</b>	<b>2,11</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.792.939	0,45
<b>Total Bèlgica</b>			<b>2.797.096</b>	<b>2.792.939</b>	<b>0,45</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	6.708.951	1,09
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>6.535.550</b>	<b>6.708.951</b>	<b>1,09</b>
<b>XINA</b>					
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	197.000.000	CNY	24.816.073	27.436.971	4,46
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	100.000.000	CNY	13.064.136	14.270.418	2,32
<b>Total Xina</b>			<b>37.880.209</b>	<b>41.707.389</b>	<b>6,78</b>
<b>CROÀCIA</b>					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.084.700	0,83
<b>Total Croàcia</b>			<b>4.970.000</b>	<b>5.084.700</b>	<b>0,83</b>
<b>REPÚBLICA TXECA</b>					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	4.996.000	0,81
<b>Total República Txeca</b>			<b>5.000.000</b>	<b>4.996.000</b>	<b>0,81</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.000.000	EUR	6.264.000	6.064.800	0,99
<b>Total Dinamarca</b>			<b>6.264.000</b>	<b>6.064.800</b>	<b>0,99</b>
<b>EGIPTE</b>					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.932.747	0,80
<b>Total Egipte</b>			<b>4.964.287</b>	<b>4.932.747</b>	<b>0,80</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA</b>					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	5.705.814	0,93
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.489.605	0,89
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	5.941.890	0,97
<b>Total França</b>			<b>16.992.931</b>	<b>17.137.309</b>	<b>2,79</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	2.991.720	0,49
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.867.018	1,12
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.641.099	0,76
<b>Total Alemanya</b>			<b>14.432.676</b>	<b>14.499.837</b>	<b>2,37</b>
<b>GRÈCIA</b>					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	10.800.000	EUR	10.732.608	10.271.556	1,67
<b>Total Grècia</b>			<b>10.732.608</b>	<b>10.271.556</b>	<b>1,67</b>
<b>HONG KONG</b>					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.839.298	0,79
<b>Total Hong Kong</b>			<b>4.749.226</b>	<b>4.839.298</b>	<b>0,79</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	5.804.000	0,94
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.704.150	0,76
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.676.356	0,76
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	5.687.610	0,93
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.377.820	1,04
<b>Total Indonèsia</b>			<b>26.894.001</b>	<b>27.249.936</b>	<b>4,43</b>
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	5.271.000	0,86
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	5.075.750	0,83
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.599.629	0,59
<b>Total Irlanda</b>			<b>13.762.200</b>	<b>13.946.379</b>	<b>2,28</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.110.080	0,67
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	EUR	8.800.000	8.442.984	1,37
<b>Total Itàlia</b>			<b>12.786.880</b>	<b>12.553.064</b>	<b>2,04</b>
<b>JAPÓ</b>					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	7.200.000	EUR	7.200.000	7.076.448	1,15
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.919.780	0,96
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	8.100.000	EUR	8.100.000	7.668.837	1,25
<b>Total Japó</b>			<b>21.300.000</b>	<b>20.665.065</b>	<b>3,36</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JERSEY</b>					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.146.400	0,84
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	4.531.684	0,74
<b>Total Jersey</b>			<b>9.873.680</b>	<b>9.678.084</b>	<b>1,58</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.500.000	EUR	7.347.125	6.287.475	1,02
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.861.750	1,12
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	8.144.043	1,32
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.534.920	0,74
<b>Total Luxemburg</b>			<b>27.025.976</b>	<b>25.828.188</b>	<b>4,20</b>
<b>ILLES MAURICI</b>					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	11.000.000	USD	9.092.788	9.806.367	1,60
<b>Total Illes Maurici</b>			<b>9.092.788</b>	<b>9.806.367</b>	<b>1,60</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.867.097	0,63
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	5.176.462	0,84
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.784.050	0,94
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	1.418.046	MXN	5.356.584	5.471.778	0,89
<b>Total Mèxic</b>			<b>20.877.326</b>	<b>20.299.387</b>	<b>3,30</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	3.365.592	0,55
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	3.952.960	0,64
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	5.080.350	0,83
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.539.703	0,74
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.221.520	0,68
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.335.500	0,87
Naturgy Finance BV 4.125%	1.600.000	EUR	1.686.240	1.652.896	0,27
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	5.006.350	0,81
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.150.000	EUR	4.150.000	4.274.708	0,70
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	4.180.400	0,68
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.293.721	0,37
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.000.000	EUR	5.159.000	5.093.750	0,83
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	7.152.753	1,16
<b>Total Països Baixos</b>			<b>55.495.947</b>	<b>56.150.203</b>	<b>9,13</b>
<b>NOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	11.612.137	1,89
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>12.079.776</b>	<b>11.612.137</b>	<b>1,89</b>
<b>PERÚ</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.025.339	1,47
<b>Total Perú</b>			<b>12.264.753</b>	<b>9.025.339</b>	<b>1,47</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>POLÒNIA</b>					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.519.665	0,74
<b>Total Polònia</b>			<b>4.474.170</b>	<b>4.519.665</b>	<b>0,74</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.500.000	EUR	2.471.875	2.461.950	0,40
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.500.000	EUR	2.575.000	2.533.300	0,41
<b>Total Portugal</b>			<b>5.046.875</b>	<b>4.995.250</b>	<b>0,81</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	7.275.729	1,18
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.148.768	0,84
<b>Total Rússia</b>			<b>13.201.329</b>	<b>12.424.497</b>	<b>2,02</b>
<b>SAN MARINO</b>					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	2.500.000	EUR	2.500.000	2.574.325	0,42
<b>Total San Marino</b>			<b>2.500.000</b>	<b>2.574.325</b>	<b>0,42</b>
<b>ARÀBIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	5.157.580	0,84
<b>Total Aràbia Saudita</b>			<b>4.926.185</b>	<b>5.157.580</b>	<b>0,84</b>
<b>SÈRBIA</b>					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	4.829.450	0,79
<b>Total Sèrbia</b>			<b>5.072.500</b>	<b>4.829.450</b>	<b>0,79</b>
<b>SINGAPUR</b>					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	22.100.000	SGD	14.048.185	13.683.227	2,23
<b>Total Singapur</b>			<b>14.048.185</b>	<b>13.683.227</b>	<b>2,23</b>
<b>ESPANYA</b>					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.159.850	0,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.331.475	0,70
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.529.800	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.584.946	1,07
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	4.272.660	0,70
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	EUR	5.000.000	4.880.200	0,79
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	EUR	4.500.000	4.393.710	0,71
Lorca Telecom Bondco SA - A28233 - 4% 18/09/2027	7.600.000	EUR	7.600.000	7.715.976	1,26
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.402.360	0,55
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.963.258	0,48
<b>Total Espanya</b>			<b>47.367.916</b>	<b>47.234.235</b>	<b>7,67</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.003.240	0,98
<b>Total Suècia</b>			<b>6.000.000</b>	<b>6.003.240</b>	<b>0,98</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	4.624.077	0,75
<b>Total Suïssa</b>			<b>4.509.487</b>	<b>4.624.077</b>	<b>0,75</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.400.000	EUR	6.345.856	6.265.216	1,02
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.145.830	0,51
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN <sup>1</sup>	5.000.000	EUR	5.152.500	5.284.900	0,86
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.154.403	0,19
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	2.533.841	0,41
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	3.600.000	USD	3.182.706	3.172.255	0,52
<b>Total Regne Unit</b>			<b>21.123.234</b>	<b>21.556.445</b>	<b>3,51</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	5.003.150	0,81
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	3.716.122	0,60
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.819.840	0,78
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	5.033.250	0,82
Southern Co 1.875% 15/09/2081	7.000.000	EUR	7.000.000	6.794.970	1,11
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>26.061.707</b>	<b>25.367.332</b>	<b>4,12</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>508.013.381</b>	<b>506.396.881</b>	<b>82,39</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
<b>IRLANDA</b>					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF <sup>2</sup>	2.286.000	USD	12.218.628	12.473.294	2,03
<b>Total Irlanda</b>			<b>12.218.628</b>	<b>12.473.294</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>12.218.628</b>	<b>12.473.294</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>520.232.009</b>	<b>518.870.175</b>	<b>84,42</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
<b>LUXEMBURG</b>					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.307.510	0,86
<b>Total Luxemburg</b>			<b>4.869.963</b>	<b>5.307.510</b>	<b>0,86</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.252.823	1,67
<b>Total Malàisia</b>			<b>10.617.222</b>	<b>10.252.823</b>	<b>1,67</b>

<sup>1</sup> 4.750.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FILIPINES</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.149.212	1,00
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.245.389	0,69
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.063.750	0,82
<b>Total Filipines</b>			<b>15.970.418</b>	<b>15.458.351</b>	<b>2,51</b>
<b>ESPANYA</b>					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	5.745.770	0,93
<b>Total Espanya</b>			<b>5.800.000</b>	<b>5.745.770</b>	<b>0,93</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.700.000	EUR	4.698.500	4.691.493	0,76
<b>Total Regne Unit</b>			<b>4.698.500</b>	<b>4.691.493</b>	<b>0,76</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.829	4.740.591	0,77
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	4.976.401	0,81
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>9.404.239</b>	<b>9.716.992</b>	<b>1,58</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>51.360.342</b>	<b>51.172.939</b>	<b>8,31</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>51.360.342</b>	<b>51.172.939</b>	<b>8,31</b>
<b>2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
<b>REGNE UNIT</b>					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.469.315	0,73
<b>Total Regne Unit</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.469.315</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.469.315</b>	<b>0,73</b>
<b>3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
<b>LUXEMBURG</b>					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities <sup>1</sup>	74.656	USD	6.575.137	8.812.666	1,43
<b>Total Luxemburg</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.812.666</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.812.666</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>10.813.952</b>	<b>13.281.981</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>582.406.303</b>	<b>583.325.095</b>	<b>94,89</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>31.383.218</b>	<b>5,11</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>614.708.313</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.



# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	518.870.175	82,40
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	51.172.939	8,13
ALTRES VALORS MOBILIARIS	13.281.981	2,11
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	220.062	0,03
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	1.764.087	0,28
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	21.931.630	3,48
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	4.942.240	0,79
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	7.700.000	1,22
ALTRES ACTIUS	9.807.307	1,56
<b>TOTAL</b>	<b>629.690.421</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	27,91
Societats de cartera i financeres	19,99
Bancs i institucions financeres	10,88
Petroli	3,89
Assegurances	3,74
Serveis públics	3,46
Immobiliàries	3,27
Programari per a Internet	3,18
Difusió de notícies	2,99
Tecnologia aeroespacial	2,55
Fons d'inversió	2,34
Transport	1,51
Supranacional	1,33
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,32
Químiques	1,31
Alimentació o destil·leries	1,22
Oci	1,15
Tabac i begudes alcohòliques	1,02
Indústria d'envasat i contenidors	0,97
Lleure	0,86
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>94,89</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>5,11</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Ampol Ltd	15.115	AUD	297.093	286.620	0,01
Aurizon Holdings Ltd	462.117	AUD	1.173.495	1.031.110	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	183.791	AUD	1.914.128	3.232.528	0,10
BHP Group Ltd	134.876	AUD	3.503.120	3.578.576	0,12
BlueScope Steel Ltd	89.683	AUD	1.270.515	1.198.350	0,04
CSL Ltd	11.312	AUD	1.991.893	2.102.528	0,07
Dexus	34.920	AUD	229.738	248.260	0,01
Goodman Group	240.321	AUD	2.065.820	4.071.599	0,13
Macquarie Group Ltd	55.575	AUD	4.729.630	7.298.058	0,24
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	489.513	0,02
Scentre Group	88.789	AUD	146.611	179.380	0,01
South32 Ltd	162.217	AUD	301.339	415.880	0,01
Stockland	82.376	AUD	229.794	223.303	0,01
Suncorp Group Ltd	21.327	AUD	144.872	150.940	-
Vicinity Centres	166.022	AUD	167.184	179.382	0,01
Wesfarmers Ltd	5.055	AUD	191.152	191.648	0,01
<b>Total Austràlia</b>			<b>18.799.118</b>	<b>24.877.675</b>	<b>0,82</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Erste Group Bank AG	210.855	EUR	4.221.339	8.718.854	0,28
<b>Total Àustria</b>			<b>4.221.339</b>	<b>8.718.854</b>	<b>0,28</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Etablissements Franz Colruyt NV	6.983	EUR	332.946	260.187	0,01
KBC Group NV	50.767	EUR	3.126.843	3.830.878	0,12
Proximus SADP	21.568	EUR	375.035	369.676	0,01
UCB SA	61.600	EUR	5.527.023	6.181.560	0,20
<b>Total Bèlgica</b>			<b>9.361.847</b>	<b>10.642.301</b>	<b>0,34</b>
<b>BERMUDES</b>					
Arch Capital Group Ltd	57.145	USD	1.576.712	2.233.640	0,07
Everest Re Group Ltd	7.982	USD	1.763.237	1.922.643	0,06
Genpact Ltd	65.124	USD	1.713.076	3.039.731	0,10
IHS Markit Ltd	57.179	USD	4.681.042	6.683.286	0,22
<b>Total Bermudes</b>			<b>9.734.067</b>	<b>13.879.300</b>	<b>0,45</b>
<b>CANADÀ</b>					
Agnico Eagle Mines Ltd	13.818	CAD	617.731	646.336	0,02
ARC Resources Ltd	91.455	CAD	319.601	732.173	0,02
Barrick Gold Corp	216.168	CAD	4.049.065	3.619.220	0,12
Brookfield Asset Management Inc	89.097	USD	3.647.615	4.730.634	0,15
CAE Inc	240.473	CAD	6.284.757	5.341.971	0,17
Canadian Apartment Properties REIT	6.300	CAD	266.920	262.973	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>CANADÀ (continuació)</b>					
Canadian National Railway Co	61.216	CAD	5.919.588	6.621.685	0,21
Canadian Natural Resources Ltd	21.948	CAD	794.530	816.678	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	21.083	USD	307.916	783.289	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd	12.158	CAD	708.679	770.046	0,02
Cenovus Energy Inc	27.403	USD	289.566	295.910	0,01
CGI Inc	11.981	CAD	922.376	932.905	0,03
Empire Co Ltd	30.100	CAD	833.363	807.582	0,03
Enbridge Inc	7.586	CAD	280.643	260.937	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	3.221	CAD	1.265.980	1.395.266	0,05
Imperial Oil Ltd	5.055	CAD	149.620	160.541	0,01
Intact Financial Corp	21.883	CAD	1.925.205	2.504.782	0,08
Kinross Gold Corp	504.878	CAD	2.566.477	2.579.829	0,08
Lundin Mining Corp	23.857	CAD	161.774	164.090	0,01
Nuvei Corp	17.421	USD	1.384.340	995.442	0,03
Onex Corp	19.170	CAD	1.167.264	1.324.928	0,04
RioCan Real Estate Investment Trust	15.191	CAD	227.296	242.599	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	5.833	CAD	288.553	314.338	0,01
Royal Bank of Canada	45.736	CAD	2.598.215	4.274.457	0,14
Shopify Inc	411	CAD	527.845	498.335	0,02
Suncor Energy Inc	187.364	CAD	3.744.307	4.128.272	0,13
Teck Resources Ltd	34.188	CAD	649.150	867.044	0,03
Thomson Reuters Corp	19.411	CAD	1.854.301	2.044.133	0,07
Toromont Industries Ltd	1.933	CAD	145.930	153.891	-
Toronto-Dominion Bank	89.897	CAD	5.642.916	6.069.261	0,20
Tourmaline Oil Corp	8.468	CAD	71.537	240.755	0,01
West Fraser Timber Co Ltd	11.748	CAD	772.205	986.978	0,03
Wheaton Precious Metals Corp	11.105	CAD	423.453	419.630	0,01
Zymeworks Inc	7.346	USD	162.358	105.875	-
<b>Total Canadà</b>			<b>50.971.076</b>	<b>56.092.785</b>	<b>1,82</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	553.900	HKD	12.049.813	7.428.274	0,24
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	13.167	USD	1.842.517	1.375.403	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	133.000	HKD	213.200	210.317	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	354.000	HKD	2.241.860	2.008.380	0,06
Diversey Holdings Ltd	293.804	USD	4.122.399	3.438.737	0,11
NetEase Inc / ADR	15.368	USD	1.373.579	1.375.444	0,04
Sea Ltd	2.076	USD	587.949	408.391	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	52.000	HKD	143.989	165.397	0,01
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>22.575.306</b>	<b>16.410.343</b>	<b>0,52</b>
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger NV	56.258	USD	817.674	1.481.645	0,05
<b>Total Curaçao</b>			<b>817.674</b>	<b>1.481.645</b>	<b>0,05</b>
<b>DINAMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	1.357	DKK	3.169.231	4.278.490	0,14
Ascendis Pharma A/S	4.997	USD	631.667	591.142	0,02
Coloplast A/S	20.231	DKK	2.932.345	3.130.837	0,10

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
DINAMARCA (continuació)					
DSV PANALPINA A/S	23.733	DKK	2.850.435	4.874.181	0,16
Genmab A/S	3.345	DKK	1.033.729	1.182.823	0,04
Vestas Wind Systems A/S	200.171	DKK	4.623.883	5.382.685	0,17
<b>Total Dinamarca</b>			<b>15.241.290</b>	<b>19.440.158</b>	<b>0,63</b>
FINLÀNDIA					
Kone Oyj	34.801	EUR	2.452.569	2.193.855	0,07
Nokia Oyj	685.699	EUR	3.606.978	3.822.086	0,12
<b>Total Finlàndia</b>			<b>6.059.547</b>	<b>6.015.941</b>	<b>0,19</b>
FRANÇA					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.589.986	0,05
Atos SE	1.897	EUR	82.479	70.929	-
AXA SA	238.323	EUR	4.445.281	6.240.487	0,20
BioMerieux	6.129	EUR	620.702	765.512	0,02
BNP Paribas SA	10.005	EUR	541.999	608.004	0,02
Bouygues SA	51.775	EUR	1.734.299	1.630.395	0,05
Carrefour SA	188.707	EUR	2.896.765	3.039.126	0,10
Cie de Saint-Gobain	9.362	EUR	594.208	579.227	0,02
Credit Agricole SA	181.020	EUR	2.340.136	2.271.801	0,07
Edenred	37.341	EUR	1.709.816	1.514.924	0,05
Eiffage SA	1.974	EUR	173.278	178.568	0,01
Electricite de France SA	73.318	EUR	848.277	757.375	0,02
Engie SA	438.831	EUR	4.372.094	5.710.947	0,18
Ipsen SA	4.694	EUR	422.305	377.867	0,01
Kering SA	4.428	EUR	2.950.672	3.130.153	0,10
Legrand SA	85.637	EUR	6.341.123	8.812.047	0,29
L'Oreal SA	17.558	EUR	6.082.220	7.320.808	0,24
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.795	EUR	10.772.278	13.663.965	0,44
Orange SA	134.199	EUR	1.282.201	1.263.215	0,04
Pernod Ricard SA	89.798	EUR	15.045.385	18.992.278	0,61
Publicis Groupe SA	17.453	EUR	953.182	1.033.218	0,03
Sartorius Stedim Biotech	306	EUR	140.560	147.614	-
Schneider Electric SE	83.904	EUR	8.158.821	14.470.084	0,47
SEB SA	11.866	EUR	1.610.706	1.624.455	0,05
Thales SA	3.575	EUR	316.970	267.410	0,01
TotalEnergies SE	191.351	EUR	7.351.047	8.539.995	0,28
Unibail-Rodamco-Westfield	3.074	EUR	235.159	189.420	0,01
Vinci SA	18.653	EUR	1.358.687	1.733.050	0,06
<b>Total França</b>			<b>84.347.504</b>	<b>106.522.860</b>	<b>3,43</b>
ALEMANYA					
Adidas AG	10.821	EUR	2.687.437	2.739.877	0,09
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	133.340	EUR	9.384.136	11.799.257	0,38
Brenntag SE	38.358	EUR	1.573.514	3.052.530	0,10
Commerzbank AG	570.373	EUR	3.695.362	3.815.225	0,12
Covestro AG	20.895	EUR	1.026.042	1.132.509	0,04
Daimler AG	39.888	EUR	2.491.642	2.696.030	0,09
Daimler Truck Holding AG	94.299	EUR	2.912.546	3.044.915	0,10
Deutsche Bank AG	149.357	EUR	1.593.708	1.645.615	0,05

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA (continuació)</b>					
Deutsche Boerse AG	15.486	EUR	2.298.037	2.277.991	0,07
Deutsche Post AG	219.354	EUR	10.642.450	12.402.275	0,40
Fuchs Petrolub SE / preference	3.969	EUR	172.571	158.442	0,01
GEA Group AG	16.022	EUR	609.759	770.498	0,02
HelloFresh SE	73.411	EUR	5.809.001	4.958.179	0,16
Infineon Technologies AG	51.158	EUR	1.547.735	2.085.200	0,07
Merck KGaA	19.018	EUR	2.510.845	4.317.086	0,14
RWE AG	25.114	EUR	804.738	897.072	0,03
SAP SE	60.286	EUR	7.527.140	7.529.721	0,24
Siemens AG	104.425	EUR	13.364.176	15.943.609	0,52
Talanx AG	25.604	EUR	879.503	1.089.194	0,04
Telefonica Deutschland Holding AG	75.311	EUR	171.969	183.834	0,01
Uniper SE	16.057	EUR	533.361	671.183	0,02
Volkswagen AG / preference	15.501	EUR	2.483.967	2.751.117	0,09
Zalando SE	29.241	EUR	2.758.263	2.080.205	0,07
<b>Total Alemanya</b>			<b>77.477.902</b>	<b>88.041.564</b>	<b>2,86</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	1.802.232	HKD	16.948.727	15.977.467	0,52
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.000	HKD	280.828	293.945	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	31.750	HKD	1.742.232	1.630.841	0,05
Swire Pacific Ltd	85.500	HKD	453.859	427.695	0,01
Swire Properties Ltd	66.400	HKD	159.305	146.341	-
Techtronic Industries Co Ltd	76.500	HKD	1.242.204	1.339.146	0,04
<b>Total Hong Kong</b>			<b>20.827.155</b>	<b>19.815.435</b>	<b>0,63</b>
<b>ÍNDIA</b>					
HDFC Bank Ltd / ADR	151.903	USD	9.424.672	8.691.812	0,28
<b>Total Índia</b>			<b>9.424.672</b>	<b>8.691.812</b>	<b>0,28</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	77.674	USD	18.669.363	28.314.946	0,92
Allegion Plc	75.512	USD	8.179.332	8.794.240	0,28
CRH Plc	40.203	EUR	1.690.049	1.870.244	0,06
DCC Plc	6.313	GBP	460.929	454.901	0,01
Dole Plc	115.768	USD	1.562.058	1.355.988	0,04
Flutter Entertainment Plc	13.320	GBP	1.725.949	1.865.682	0,06
Johnson Controls International Plc	143.370	USD	8.052.646	10.250.980	0,33
Kerry Group Plc	51.180	EUR	5.808.736	5.796.135	0,19
Kingspan Group Plc	34.148	EUR	2.121.201	3.585.540	0,12
Linde Plc	14.219	USD	2.440.063	4.331.594	0,14
Linde Plc	73.797	EUR	16.984.233	22.581.882	0,73
Medtronic Plc	65.914	USD	6.668.344	5.996.134	0,19
Ryanair Holdings Plc	122.669	EUR	2.139.121	1.870.703	0,06
Smurfit Kappa Group Plc	46.535	EUR	1.259.491	2.254.155	0,07
Trane Technologies Plc	11.654	USD	929.553	2.070.399	0,07
<b>Total Irlanda</b>			<b>78.691.068</b>	<b>101.393.523</b>	<b>3,27</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA</b>					
Davide Campari-Milano NV	279.942	EUR	2.969.041	3.598.654	0,12
DiaSorin SpA	9.102	EUR	1.759.644	1.524.130	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	1.900.286	EUR	3.713.457	4.321.250	0,14
Moncler SpA	42.565	EUR	2.826.914	2.725.012	0,09
Telecom Italia SpA	992.287	EUR	378.515	430.851	0,01
UniCredit SpA	372.507	EUR	3.997.640	5.045.235	0,16
<b>Total Itàlia</b>			<b>15.645.211</b>	<b>17.645.132</b>	<b>0,57</b>
<b>JAPÓ</b>					
Advantest Corp	11.521	JPY	497.871	958.953	0,03
Aisin Corp	26.200	JPY	885.181	882.308	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	138.900	JPY	5.463.359	4.745.464	0,15
Astellas Pharma Inc	217.500	JPY	2.980.972	3.106.687	0,10
Bandai Namco Holdings Inc	59.600	JPY	4.222.600	4.093.357	0,13
Bridgestone Corp	115.000	JPY	4.256.936	4.346.060	0,14
Brother Industries Ltd	17.800	JPY	330.432	300.531	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	87.600	JPY	876.570	810.750	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	92.200	JPY	3.074.787	2.629.674	0,09
Daifuku Co Ltd	22.100	JPY	2.004.431	1.586.356	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	145.400	JPY	3.228.968	3.247.661	0,11
Daikin Industries Ltd	10.900	JPY	2.160.375	2.171.606	0,07
Eisai Co Ltd	38.000	JPY	2.619.569	1.895.151	0,06
ENEOS Holdings Inc	207.400	JPY	728.123	681.492	0,02
Fujitsu Ltd	1.500	JPY	239.180	225.995	0,01
GMO Payment Gateway Inc	5.300	JPY	357.871	580.775	0,02
Hitachi Metals Ltd	26.300	JPY	432.721	427.976	0,01
Hoya Corp	10.206	JPY	838.884	1.333.479	0,04
Ibiden Co Ltd	12.700	JPY	572.884	663.346	0,02
Isuzu Motors Ltd	175.800	JPY	1.214.783	1.921.051	0,06
ITOCHE Corp	41.900	JPY	767.674	1.125.616	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	32.600	JPY	233.496	223.251	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	82.800	JPY	1.268.449	1.169.722	0,04
Kajima Corp	114.300	JPY	1.292.917	1.153.001	0,04
KDDI Corp	230.500	JPY	6.149.779	5.917.648	0,19
Keyence Corp	23.842	JPY	8.793.389	13.159.558	0,43
Kyowa Kirin Co Ltd	57.300	JPY	1.349.457	1.371.743	0,04
Marubeni Corp	169.800	JPY	1.293.836	1.451.584	0,05
Mitsubishi Electric Corp	97.100	JPY	1.097.848	1.081.449	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	799.200	JPY	3.019.005	3.813.699	0,12
Mizuho Financial Group Inc	268.000	JPY	3.210.225	2.994.054	0,10
Murata Manufacturing Co Ltd	30.200	JPY	1.615.395	2.111.741	0,07
Nabtesco Corp	64.000	JPY	1.854.615	1.664.093	0,05
NGK Insulators Ltd	15.900	JPY	227.854	236.034	0,01
Nintendo Co Ltd	3.500	JPY	1.502.275	1.433.898	0,05
Nippon Telegraph & Telephone Corp	9.400	JPY	228.469	226.110	0,01
Nitto Denko Corp	24.700	JPY	1.633.600	1.676.792	0,05
Nomura Holdings Inc	80.800	JPY	337.985	309.554	0,01
Obayashi Corp	212.500	JPY	1.476.377	1.444.207	0,05
Olympus Corp	35.100	JPY	632.415	710.152	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	121.400	JPY	2.809.336	2.647.630	0,09
Oriental Land Co Ltd	22.200	JPY	3.310.987	3.287.935	0,11
Osaka Gas Co Ltd	14.200	JPY	229.630	206.135	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ (continuació)</b>					
Panasonic Corp	104.800	JPY	1.067.403	1.012.354	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	105.100	JPY	3.357.776	5.595.521	0,18
Renesas Electronics Corp	14.200	JPY	161.586	154.303	-
Resona Holdings Inc	1.505.500	JPY	4.782.186	5.143.482	0,17
Sekisui House Ltd	8.000	JPY	147.600	150.831	-
Seven & i Holdings Co Ltd	18.800	JPY	726.033	725.847	0,02
Shimizu Corp	58.600	JPY	370.439	319.057	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.500	JPY	7.624.767	7.985.996	0,26
Shinko Electric Industries Co Ltd	17.800	JPY	536.709	746.230	0,02
SMC Corp	13.444	JPY	6.507.853	7.965.531	0,26
Sony Group Corp	48.272	JPY	3.471.980	5.335.736	0,17
Subaru Corp	32.000	JPY	559.198	502.649	0,02
Sumitomo Corp	31.000	JPY	398.599	402.549	0,01
T&D Holdings Inc	155.000	JPY	1.736.698	1.742.288	0,06
Taisei Corp	63.000	JPY	1.716.636	1.681.389	0,05
Taiyo Yuden Co Ltd	23.500	JPY	573.340	1.187.972	0,04
Terumo Corp	49.800	JPY	2.058.174	1.848.188	0,06
TIS Inc	5.900	JPY	141.370	154.310	-
Tokio Marine Holdings Inc	32.597	JPY	1.387.947	1.591.090	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	529.100	JPY	1.187.326	1.199.982	0,04
Tokyo Electron Ltd	4.389	JPY	1.129.534	2.221.409	0,07
Toshiba Corp	18.900	JPY	727.571	682.658	0,02
Tosoh Corp	40.300	JPY	600.852	525.006	0,02
Toyota Industries Corp	68.100	JPY	4.957.793	4.779.067	0,15
Toyota Tsusho Corp	3.800	JPY	147.611	153.794	-
Yamada Holdings Co Ltd	52.800	JPY	203.957	158.455	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	43.000	JPY	648.545	905.942	0,03
<b>Total Japó</b>			<b>128.250.993</b>	<b>140.895.914</b>	<b>4,55</b>
<b>JERSEY</b>					
Aptiv Plc	36.054	USD	4.319.945	5.229.605	0,17
Glencore Plc	210.799	GBP	947.625	941.387	0,03
WPP Plc	655.589	GBP	5.443.324	8.741.418	0,28
<b>Total Jersey</b>			<b>10.710.894</b>	<b>14.912.410</b>	<b>0,48</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA	8.253	EUR	236.798	232.281	0,01
Ardagh Metal Packaging SA	80.500	USD	366.189	639.215	0,02
Arrival SA	283.131	USD	2.824.574	1.847.373	0,06
Eurofins Scientific SE	73.925	EUR	6.786.507	8.043.041	0,26
Spotify Technology SA	15.040	USD	3.352.271	3.095.156	0,10
<b>Total Luxemburg</b>			<b>13.566.339</b>	<b>13.857.066</b>	<b>0,45</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AerCap Holdings NV	40.385	USD	844.852	2.323.238	0,08
Airbus SE	52.031	EUR	4.248.885	5.846.204	0,19
Argenx SE	849	EUR	237.777	267.690	0,01
Argenx SE	1.244	USD	291.718	383.078	0,01
ASM International NV	7.761	EUR	896.467	3.016.701	0,10
ASML Holding NV	39.168	EUR	16.093.195	27.680.027	0,90



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS (continuació)					
BE Semiconductor Industries NV	35.214	EUR	1.118.964	2.641.754	0,09
Heineken NV	96.500	EUR	8.856.794	9.539.990	0,31
IMCD NV	15.784	EUR	1.109.876	3.073.145	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	152.083	EUR	4.035.750	4.583.021	0,15
Koninklijke DSM NV	12.565	EUR	1.614.925	2.487.870	0,08
Koninklijke Philips NV	94.054	EUR	3.579.569	3.081.679	0,10
LyondellBasell Industries NV	39.341	USD	3.445.516	3.190.661	0,10
NN Group NV	35.747	EUR	1.539.574	1.701.915	0,06
Stellantis NV	168.952	EUR	2.592.231	2.818.900	0,09
STMicroelectronics NV	208.311	EUR	6.752.503	9.034.448	0,29
Wolters Kluwer NV	45.944	EUR	3.157.710	4.759.798	0,15
<b>Total Països Baixos</b>			<b>60.416.306</b>	<b>86.430.119</b>	<b>2,81</b>
NORUEGA					
DNB Bank ASA	164.693	NOK	2.183.891	3.317.466	0,11
Equinor ASA	535.692	NOK	7.328.516	12.601.526	0,41
<b>Total Noruega</b>			<b>9.512.407</b>	<b>15.918.992</b>	<b>0,52</b>
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	406.081	EUR	1.930.482	1.962.183	0,06
<b>Total Portugal</b>			<b>1.930.482</b>	<b>1.962.183</b>	<b>0,06</b>
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	88.100	SGD	1.844.872	1.876.795	0,06
Flex Ltd	314.228	USD	4.713.674	5.064.896	0,16
United Overseas Bank Ltd	116.800	SGD	1.476.371	2.049.368	0,07
<b>Total Singapur</b>			<b>8.034.917</b>	<b>8.991.059</b>	<b>0,29</b>
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	146.180	KRW	8.256.794	7.697.099	0,25
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>8.256.794</b>	<b>7.697.099</b>	<b>0,25</b>
ESPANYA					
Banco Santander SA	153.009	EUR	494.770	449.923	0,01
Cellnex Telecom SA	161.714	EUR	7.121.342	8.276.522	0,27
Enagas SA	21.171	EUR	417.774	431.888	0,01
Endesa SA	50.040	EUR	1.037.104	1.010.808	0,03
Iberdrola SA	661.286	EUR	6.168.855	6.883.987	0,22
Industria de Diseno Textil SA	157.981	EUR	4.987.560	4.507.198	0,15
Repsol SA	121.103	EUR	1.273.779	1.263.831	0,04
Telefonica SA	316.110	EUR	1.318.085	1.217.656	0,04
<b>Total Espanya</b>			<b>22.819.269</b>	<b>24.041.813</b>	<b>0,77</b>
SUÈCIA					
Electrolux AB	84.523	SEK	1.841.656	1.801.932	0,05
Fastighets AB Balder	22.079	SEK	1.405.166	1.397.728	0,05
Hexagon AB	297.469	SEK	2.450.061	4.150.269	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÈCIA (continuació)					
Husqvarna AB	76.636	SEK	913.024	1.078.153	0,03
ICA Gruppen AB	5.463	SEK	226.658	283.548	0,01
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	214.693	0,01
Sandvik AB	282.441	SEK	5.902.279	6.929.310	0,22
Securitas AB	16.305	SEK	233.376	197.398	0,01
Skanska AB	49.833	SEK	1.206.968	1.133.529	0,04
SKF AB	10.186	SEK	224.907	212.207	0,01
Svenska Handelsbanken AB	349.087	SEK	3.221.813	3.317.934	0,11
Swedbank AB	13.751	SEK	226.772	243.205	0,01
Swedish Match AB - A3CNFX	553.783	SEK	3.891.496	3.873.661	0,13
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	518.295	SEK	5.249.552	5.023.343	0,16
Volvo AB	275.987	SEK	5.138.926	5.619.690	0,18
<b>Total Suècia</b>			<b>32.269.455</b>	<b>35.476.600</b>	<b>1,15</b>
SUÏSSA					
Baloise Holding AG	3.903	CHF	536.839	561.629	0,02
Chubb Ltd	67.977	USD	9.052.587	11.555.254	0,37
Cie Financiere Richemont SA	84.155	CHF	9.158.016	11.122.827	0,36
Coca-Cola HBC AG	67.813	GBP	1.732.928	2.063.621	0,07
Holcim Ltd	47.453	CHF	2.332.212	2.130.018	0,07
Nestle SA	318.931	CHF	32.900.519	39.226.154	1,26
Novartis AG	49.021	CHF	3.786.498	3.798.068	0,12
Partners Group Holding AG	163	CHF	242.247	237.934	0,01
Roche Holding AG	26.732	CHF	8.135.134	9.780.442	0,32
Sika AG	10.223	CHF	1.927.913	3.751.144	0,12
Sonova Holding AG	9.830	CHF	3.591.096	3.394.432	0,11
Straumann Holding AG	976	CHF	927.207	1.824.537	0,06
TE Connectivity Ltd	29.678	USD	4.153.499	4.210.559	0,14
UBS Group AG	139.760	CHF	2.001.805	2.214.773	0,07
<b>Total Suïssa</b>			<b>80.478.500</b>	<b>95.871.392</b>	<b>3,10</b>
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	117.372	USD	12.216.548	12.417.363	0,40
<b>Total Taiwan</b>			<b>12.216.548</b>	<b>12.417.363</b>	<b>0,40</b>
REGNE UNIT					
Abrdn Plc	249.837	GBP	883.859	716.836	0,02
Allfunds Group Plc	92.553	EUR	1.506.140	1.600.797	0,05
Anglo American Plc	138.269	GBP	3.572.770	4.966.864	0,16
Antofagasta Plc	26.233	GBP	470.517	418.208	0,01
AstraZeneca Plc	146.121	GBP	12.981.811	15.102.833	0,49
Aviva Plc	116.977	GBP	553.305	571.787	0,02
Barclays Plc	2.477.639	GBP	5.078.589	5.518.306	0,18
Barratt Developments Plc	113.658	GBP	971.218	1.012.576	0,03
Beazley Plc	252.845	GBP	1.092.314	1.404.255	0,05
Berkeley Group Holdings Plc	2.574	GBP	143.381	146.389	-
BHP Group Plc	318.360	GBP	7.537.802	8.340.049	0,27
British American Tobacco Plc	72.157	GBP	2.149.090	2.349.220	0,08
BT Group Plc	2.153.537	GBP	4.354.243	4.348.868	0,14
Bunzl Plc	113.874	GBP	2.987.479	3.912.880	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Burberry Group Plc	64.671	GBP	1.071.326	1.399.942	0,05
Coca-Cola Europacific Partners Plc	72.290	USD	3.051.770	3.555.381	0,12
Croda International Plc	27.685	GBP	2.881.316	3.336.961	0,11
Diageo Plc	452.608	GBP	15.968.652	21.757.025	0,70
EasyJet Plc	15.505	GBP	137.085	102.677	-
Evrax Plc	280.566	GBP	1.925.500	2.010.338	0,07
Genus Plc	24.342	GBP	1.211.355	1.431.639	0,05
GlaxoSmithKline Plc	286.795	GBP	5.151.195	5.487.891	0,18
Hikma Pharmaceuticals Plc	80.574	GBP	2.340.106	2.129.503	0,06
HSBC Holdings Plc	783.299	GBP	3.835.088	4.185.635	0,14
Immunocore Holdings Plc	6.700	USD	144.859	201.731	0,01
Intermediate Capital Group Plc	115.671	GBP	2.092.628	3.022.646	0,10
Kingfisher Plc	59.025	GBP	246.187	237.829	0,01
London Stock Exchange Group Plc	34.969	GBP	2.919.802	2.886.307	0,09
Mondi Plc	8.338	GBP	198.233	181.338	0,01
National Grid Plc	149.832	GBP	1.651.537	1.891.275	0,06
Oxford Nanopore Technologies Plc	32.631	GBP	161.346	271.276	0,01
Persimmon Plc	6.700	GBP	231.471	227.908	0,01
Prudential Plc	194.386	GBP	2.352.955	2.950.740	0,10
Reckitt Benckiser Group Plc	75.331	GBP	6.108.162	5.690.181	0,18
Rio Tinto Plc	160.897	GBP	9.787.435	9.374.768	0,30
Royal Dutch Shell Plc Shs A	261.059	GBP	4.231.252	5.042.688	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs A	782.180	EUR	13.970.001	15.103.896	0,49
Royal Dutch Shell Plc Shs B	531.593	GBP	8.113.971	10.272.197	0,33
Sage Group Plc	23.156	GBP	197.542	235.145	0,01
Sensata Technologies Holding Plc	51.294	USD	2.639.541	2.782.560	0,09
Standard Chartered Plc	674.427	GBP	3.184.616	3.601.859	0,12
Vodafone Group Plc	2.016.122	GBP	2.785.070	2.695.678	0,09
<b>Total Regne Unit</b>			<b>142.872.519</b>	<b>162.476.882</b>	<b>5,28</b>

### ESTATS UNITS D'AMÈRICA

3M Company	1.478	USD	229.179	230.863	0,01
Abbott Laboratories	27.822	USD	2.576.083	3.443.254	0,11
Activision Blizzard Inc	16.359	USD	1.200.541	957.056	0,03
Adobe Inc	45.958	USD	18.285.729	22.916.763	0,74
Advanced Micro Devices Inc	107.997	USD	6.811.325	13.665.818	0,44
Agilent Technologies Inc	40.622	USD	5.708.827	5.702.868	0,18
Agilon Health Inc	46.603	USD	967.040	1.106.473	0,04
Airbnb Inc	37.631	USD	4.653.811	5.509.308	0,17
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.500	USD	265.436	294.091	0,01
Align Technology Inc	5.090	USD	2.479.404	2.941.476	0,10
Alleghany Corp	3.671	USD	2.090.897	2.155.050	0,07
Allstate Corp	39.971	USD	3.402.863	4.135.234	0,13
Ally Financial Inc	31.863	USD	1.359.124	1.333.976	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	7.087	USD	862.275	1.056.818	0,03
Alphabet Inc Shs A	28.645	USD	44.148.879	72.973.717	2,36
Alphabet Inc Shs C	10.931	USD	21.940.497	27.813.781	0,90
Amazon.com Inc	26.221	USD	62.753.420	76.881.577	2,49
AMERCO	1.164	USD	737.703	743.345	0,02
American Electric Power Co Inc	3.563	USD	252.974	278.755	0,01
American Express Co	82.041	USD	9.925.112	11.802.592	0,38
American International Group Inc	79.648	USD	3.002.974	3.982.400	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
American Tower Corp	26.633	USD	5.899.034	6.850.292	0,22
AmerisourceBergen Corp	37.396	USD	3.837.037	4.369.992	0,14
AMETEK Inc	21.171	USD	1.803.295	2.737.411	0,09
ANSYS Inc	18.034	USD	5.563.220	6.361.061	0,21
Anthem Inc	24.305	USD	6.472.253	9.907.087	0,32
Apple Inc	571.992	USD	43.023.100	89.314.650	2,89
Applied Materials Inc	91.767	USD	10.961.540	12.698.254	0,41
Arena Pharmaceuticals Inc	6.098	USD	383.658	498.372	0,02
Ares Management Corp	61.248	USD	2.147.835	4.377.088	0,14
Arrow Electronics Inc	21.200	USD	2.137.012	2.503.099	0,08
Assurant Inc	11.701	USD	1.164.247	1.603.691	0,05
AT&T Inc	64.530	USD	1.284.122	1.395.918	0,05
Automatic Data Processing Inc	18.558	USD	3.480.497	4.023.946	0,13
AutoZone Inc	3.136	USD	4.489.405	5.781.111	0,19
Avalara Inc	12.038	USD	1.362.192	1.366.713	0,04
AvalonBay Communities Inc	20.571	USD	4.293.065	4.569.142	0,15
Ball Corp	28.487	USD	1.742.911	2.411.575	0,08
Bank of America Corp	84.640	USD	3.275.434	3.311.320	0,11
Baxter International Inc	60.911	USD	3.988.140	4.597.785	0,15
Becton Dickinson and Co	49.520	USD	10.362.882	10.950.835	0,35
Berkshire Hathaway Inc	12.400	USD	2.902.529	3.260.288	0,11
Best Buy Co Inc	10.420	USD	1.023.452	930.946	0,03
Biogen Inc	8.370	USD	1.978.647	1.765.855	0,05
BioMarin Pharmaceutical Inc	29.520	USD	1.950.178	2.293.433	0,07
Bio-Rad Laboratories Inc	13.659	USD	7.018.957	9.075.212	0,29
BlackRock Inc	22.156	USD	14.082.924	17.837.801	0,58
Boeing Co	7.978	USD	1.320.857	1.412.356	0,05
Booking Holdings Inc	8.660	USD	15.909.629	18.270.605	0,59
Booz Allen Hamilton Holding Corp	14.880	USD	1.034.974	1.109.458	0,04
Boston Scientific Corp	156.867	USD	5.008.359	5.859.752	0,19
Bristol-Myers Squibb Co	125.009	USD	6.556.514	6.853.950	0,22
Broadcom Inc	6.027	USD	2.446.457	3.526.579	0,11
Broadridge Financial Solutions Inc	17.279	USD	2.016.982	2.777.829	0,09
Capital One Financial Corp	25.694	USD	3.578.454	3.278.177	0,11
Cardinal Health Inc	29.069	USD	1.276.624	1.316.183	0,04
Caterpillar Inc	3.936	USD	649.813	715.555	0,02
CBRE Group Inc	59.371	USD	3.291.765	5.665.096	0,18
CDW Corp	4.100	USD	662.722	738.303	0,02
Celanese Corp	24.645	USD	1.807.947	3.642.137	0,12
Celldex Therapeutics Inc	5.815	USD	233.240	197.583	0,01
Centene Corp	56.196	USD	3.313.557	4.071.887	0,13
Ceridian HCM Holding Inc	6.153	USD	594.577	565.197	0,02
Charles Schwab Corp	455.585	USD	23.774.207	33.692.138	1,09
Charter Communications Inc	20.013	USD	9.668.826	11.473.686	0,37
Cheniere Energy Inc	3.632	USD	270.294	323.916	0,01
Chesapeake Energy Corp	8.609	USD	357.084	488.439	0,02
Chevron Corp	28.180	USD	2.563.688	2.907.952	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	2.415	USD	2.897.804	3.712.648	0,12
Churchill Downs Inc	14.961	USD	2.740.091	3.169.280	0,10
Cigna Corp	12.866	USD	2.281.165	2.597.977	0,08
Cisco Systems Inc	28.041	USD	1.289.126	1.562.573	0,05
Citigroup Inc	27.977	USD	1.589.750	1.485.694	0,05
Citizens Financial Group Inc	10.541	USD	380.090	437.972	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
CME Group Inc	60.826	USD	10.470.847	12.219.757	0,40
Coca-Cola Co	23.647	USD	1.220.781	1.231.216	0,04
Comcast Corp	189.800	USD	6.977.924	8.400.135	0,27
Confluent Inc	3.928	USD	247.464	263.340	0,01
ConocoPhillips	206.963	USD	8.200.842	13.136.290	0,42
Constellation Brands Inc	23.865	USD	4.536.789	5.266.795	0,17
Cooper Cos Inc	21.425	USD	7.319.818	7.892.886	0,26
Costco Wholesale Corp	27.333	USD	8.305.980	13.644.868	0,44
Coterra Energy Inc	377.923	USD	5.846.740	6.314.226	0,20
Crocs Inc	8.080	USD	871.426	911.025	0,03
Crown Castle International Corp	3.200	USD	530.174	587.380	0,02
Crown Holdings Inc	18.190	USD	1.512.112	1.769.414	0,06
Cummins Inc	5.452	USD	1.062.563	1.045.814	0,03
CVS Health Corp	31.916	USD	2.297.560	2.895.229	0,09
Danaher Corp	101.256	USD	18.466.841	29.294.967	0,95
Deere & Co	28.781	USD	5.684.731	8.678.084	0,28
Dell Technologies Inc	67.676	USD	3.287.031	3.342.737	0,11
Dexcom Inc	5.313	USD	1.913.709	2.508.631	0,08
Digital Realty Trust Inc	2.000	USD	267.196	311.062	0,01
DISH Network Corp	78.409	USD	2.491.486	2.236.711	0,07
Dollar Tree Inc	73.939	USD	7.580.158	9.136.395	0,30
Dover Corp	6.273	USD	904.959	1.001.738	0,03
DR Horton Inc	26.766	USD	2.195.682	2.552.561	0,08
Duke Energy Corp	64.368	USD	4.986.592	5.937.568	0,19
Dun & Bradstreet Holdings Inc	60.893	USD	1.090.482	1.097.166	0,04
DuPont de Nemours Inc	5.137	USD	294.721	364.902	0,01
Ebay Inc	48.041	USD	3.058.321	2.809.292	0,09
Edison International	64.842	USD	3.230.607	3.891.546	0,13
Edwards Lifesciences Corp	76.548	USD	5.442.395	8.720.360	0,28
Elanco Animal Health Inc	52.396	USD	1.371.608	1.307.596	0,04
Eli Lilly & Co	74.777	USD	10.323.948	18.162.947	0,59
Entegris Inc	29.403	USD	3.353.360	3.583.070	0,12
EOG Resources Inc	27.583	USD	1.704.803	2.154.588	0,07
Equifax Inc	22.386	USD	4.324.806	5.763.628	0,19
Equinix Inc	3.116	USD	2.012.972	2.317.655	0,07
Equitable Holdings Inc	121.343	USD	2.014.340	3.498.801	0,11
Equity Residential	4.800	USD	345.702	381.991	0,01
Essex Property Trust Inc	1.200	USD	333.597	371.681	0,01
Estee Lauder Cos Inc	19.340	USD	4.976.610	6.295.874	0,20
Exact Sciences Corp	21.089	USD	1.764.607	1.443.332	0,05
Exelon Corp	82.482	USD	2.780.601	4.189.378	0,14
Extra Space Storage Inc	1.200	USD	179.128	239.251	0,01
Exxon Mobil Corp	6.291	USD	343.151	338.504	0,01
FedEx Corp	13.484	USD	1.889.637	3.066.744	0,10
Fidelity National Information Services Inc	126.422	USD	14.692.666	12.134.155	0,39
First Republic Bank	37.570	USD	3.875.885	6.822.530	0,22
FirstEnergy Corp	146.390	USD	3.838.324	5.353.816	0,17
FleetCor Technologies Inc	16.517	USD	3.251.315	3.251.113	0,11
Floor & Decor Holdings Inc	56.952	USD	3.340.053	6.511.018	0,21
FMC Corp	27.286	USD	2.041.739	2.636.703	0,09
Ford Motor Co	394.219	USD	5.089.458	7.200.078	0,23
Fortive Corp	107.709	USD	6.234.757	7.225.747	0,23
Fortune Brands Home & Security Inc	24.550	USD	2.207.069	2.307.769	0,07

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Gartner Inc	6.085	USD	1.646.973	1.788.900	0,06
General Dynamics Corp	17.764	USD	3.023.308	3.256.473	0,11
Genuine Parts Co	12.370	USD	1.271.470	1.525.039	0,05
Gitlab Inc	3.949	USD	324.965	302.113	0,01
Global Payments Inc	115.849	USD	15.393.819	13.771.075	0,45
Goldman Sachs Group Inc	17.648	USD	5.976.808	5.936.724	0,19
Guidewire Software Inc	18.412	USD	1.540.630	1.838.124	0,06
Hamilton Lane Inc	16.564	USD	867.261	1.509.287	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	43.982	USD	2.414.808	2.670.170	0,09
HashiCorp Inc	7.877	USD	570.961	630.603	0,02
HCA Healthcare Inc	32.521	USD	3.754.532	7.347.253	0,24
Hologic Inc	32.206	USD	1.909.259	2.168.213	0,07
Honeywell International Inc	22.097	USD	3.882.484	4.051.570	0,13
Humana Inc	6.920	USD	2.386.357	2.822.645	0,09
Informatica Inc	1.684	USD	42.115	54.761	-
Ingersoll Rand Inc	74.827	USD	2.340.863	4.071.005	0,13
Insulet Corp	9.617	USD	2.099.966	2.250.084	0,07
Intel Corp	127.879	USD	5.902.874	5.791.214	0,19
Intercontinental Exchange Inc	114.481	USD	10.910.785	13.768.524	0,45
International Business Machines Corp	11.276	USD	1.242.591	1.325.317	0,04
International Paper Co	24.145	USD	995.934	997.478	0,03
Intuit Inc	12.806	USD	3.415.661	7.243.295	0,23
IQVIA Holdings Inc	22.616	USD	5.062.543	5.611.043	0,18
J M Smucker Co	1.626	USD	176.877	194.199	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	45.487	USD	5.400.820	5.569.078	0,18
JB Hunt Transport Services Inc	8.932	USD	1.098.229	1.605.435	0,05
JetBlue Airways Corp	38.430	USD	514.562	481.220	0,02
Johnson & Johnson	79.272	USD	10.785.853	11.924.956	0,39
JPMorgan Chase & Co	166.368	USD	16.106.601	23.165.997	0,75
Kennametal Inc	35.380	USD	1.035.758	1.117.214	0,04
Kinder Morgan Inc	32.784	USD	521.217	457.223	0,01
KLA Corp	12.004	USD	2.295.603	4.540.134	0,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	17.476	USD	710.035	936.499	0,03
Kodiak Sciences Inc	4.180	USD	399.382	311.625	0,01
Kroger Co	3.684	USD	144.928	146.621	-
L Brands Inc	37.566	USD	2.136.532	2.305.427	0,07
Laboratory Corp of America Holdings	7.527	USD	1.673.200	2.079.721	0,07
Lam Research Corp	11.783	USD	4.904.192	7.451.411	0,24
Lennar Corp	35.838	USD	3.001.238	3.660.695	0,12
Lennox International Inc	9.783	USD	2.713.629	2.790.375	0,09
Livent Corp	50.885	USD	458.905	1.090.904	0,04
LKQ Corp	4.682	USD	231.809	247.151	0,01
Lowe's Cos Inc	76.205	USD	12.017.775	17.321.024	0,56
Lumentum Holdings Inc	43.368	USD	3.061.317	4.033.621	0,13
M&T Bank Corp	3.985	USD	451.156	538.178	0,02
Marathon Petroleum Corp	54.211	USD	1.224.227	3.050.441	0,10
Markel Corp	3.460	USD	3.699.645	3.754.520	0,12
Marsh & McLennan Cos Inc	74.217	USD	7.597.358	11.344.002	0,37
Marvell Technology Inc	206.027	USD	6.197.032	15.850.600	0,51
Mastercard Inc	69.361	USD	20.705.867	21.915.928	0,71
McDonald's Corp	4.062	USD	743.862	957.528	0,03
McKesson Corp	43.186	USD	7.343.414	9.439.627	0,31
Merck & Co Inc	54.041	USD	3.486.220	3.642.017	0,12

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Meta Platforms Inc	129.903	USD	29.718.523	38.421.450	1,24
MetLife Inc	11.595	USD	585.125	637.154	0,02
MGM Resorts International	17.105	USD	611.121	675.055	0,02
Micron Technology Inc	123.029	USD	7.217.908	10.077.516	0,33
Microsoft Corp	400.114	USD	70.151.636	118.331.287	3,83
Mid-America Apartment Communities Inc	1.378	USD	222.759	278.024	0,01
Mirati Therapeutics Inc	2.593	USD	440.941	334.477	0,01
Moderna Inc	2.643	USD	753.402	590.282	0,02
Mohawk Industries Inc	12.181	USD	2.085.377	1.951.402	0,06
Molina Healthcare Inc	3.000	USD	834.359	839.114	0,03
Mondelez International Inc	138.235	USD	7.325.726	8.060.467	0,26
Monster Beverage Corp	54.484	USD	4.079.464	4.601.340	0,15
Morgan Stanley	253.065	USD	14.560.950	21.843.879	0,71
Mosaic Co	4.319	USD	139.783	149.220	-
MSCI Inc	6.928	USD	2.147.694	3.732.603	0,12
Nasdaq Inc	30.773	USD	3.336.206	5.682.939	0,18
Netflix Inc	15.555	USD	7.602.325	8.240.375	0,27
Newmont Corp	57.792	USD	2.914.707	3.151.829	0,10
NextEra Energy Inc	105.982	USD	6.456.927	8.700.738	0,28
NIKE Inc	79.262	USD	9.766.723	11.616.776	0,38
Nordson Corp	17.000	USD	3.415.798	3.816.031	0,12
Northern Trust Corp	4.607	USD	413.816	484.561	0,02
NRG Energy Inc	65.410	USD	2.292.929	2.477.896	0,08
NVIDIA Corp	56.474	USD	5.118.000	14.605.670	0,47
NVR Inc	1.266	USD	4.925.409	6.578.113	0,21
Old Dominion Freight Line Inc	2.815	USD	848.702	887.126	0,03
O'Reilly Automotive Inc	12.713	USD	6.013.402	7.895.095	0,26
Otis Worldwide Corp	59.622	USD	3.878.280	4.564.973	0,15
Owens Corning	27.466	USD	2.237.393	2.185.784	0,07
PACCAR Inc	24.190	USD	1.665.993	1.877.426	0,06
Packaging Corp of America	7.248	USD	810.950	867.759	0,03
Palo Alto Networks Inc	3.830	USD	1.847.361	1.875.124	0,06
Parker-Hannifin Corp	18.993	USD	5.015.226	5.313.097	0,17
PayPal Holdings Inc	42.802	USD	5.354.846	7.097.785	0,23
PepsiCo Inc	82.714	USD	11.430.572	12.634.760	0,41
Pfizer Inc	395.318	USD	16.502.209	20.527.196	0,66
Philip Morris International Inc	21.379	USD	1.776.193	1.785.970	0,06
Pioneer Natural Resources Co	6.893	USD	608.779	1.102.444	0,04
PPG Industries Inc	35.299	USD	3.702.826	5.352.585	0,17
Procter & Gamble Co	46.319	USD	4.778.352	6.662.735	0,22
Prologis Inc	4.700	USD	394.233	695.825	0,02
PulteGroup Inc	80.586	USD	3.624.453	4.050.559	0,13
PVH Corp	36.731	USD	3.336.918	3.444.742	0,11
Qorvo Inc	2.611	USD	415.043	359.070	0,01
QUALCOMM Inc	36.788	USD	4.178.755	5.915.777	0,19
Qualtrics International Inc	26.153	USD	917.054	814.119	0,03
Quanta Services Inc	8.682	USD	903.677	875.376	0,03
Quest Diagnostics Inc	1.810	USD	228.721	275.368	0,01
Rapid7 Inc	10.723	USD	773.722	1.109.734	0,04
Raytheon Technologies Corp	36.777	USD	2.017.253	2.783.177	0,09
Realty Income Corp	7.900	USD	460.704	497.328	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	9.185	USD	4.985.924	5.100.696	0,17
Republic Services Inc	3.044	USD	285.507	373.273	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
RingCentral Inc	16.027	USD	4.054.095	2.640.396	0,09
Rivian Automotive Inc	6.697	USD	453.502	610.633	0,02
Roku Inc	10.403	USD	2.169.884	2.087.552	0,07
Ross Stores Inc	52.615	USD	5.111.018	5.287.409	0,17
S&P Global Inc	48.111	USD	15.279.684	19.965.726	0,65
Salesforce.com Inc	69.833	USD	13.759.111	15.605.575	0,50
Samsara Inc	1.420	USD	29.027	35.100	-
SBA Communications Corp	900	USD	265.622	307.877	0,01
Seagen Inc	9.701	USD	1.499.527	1.318.831	0,04
Sealed Air Corp	20.300	USD	1.013.649	1.204.398	0,04
SentinelOne Inc	14.733	USD	599.088	654.123	0,02
ServiceNow Inc	4.140	USD	1.335.286	2.363.098	0,08
Sherwin-Williams Co	17.254	USD	3.235.311	5.343.096	0,17
Simon Property Group Inc	4.000	USD	422.399	561.977	0,02
Skyworks Solutions Inc	7.725	USD	1.215.035	1.053.866	0,03
Snap-on Inc	963	USD	180.591	182.387	0,01
Snowflake Inc	4.609	USD	919.676	1.372.932	0,04
SolarEdge Technologies Inc	12.483	USD	3.073.021	3.079.806	0,10
Stanley Black & Decker Inc	3.029	USD	504.359	502.401	0,02
Starbucks Corp	76.028	USD	7.643.473	7.820.080	0,25
Steel Dynamics Inc	3.291	USD	182.078	179.627	0,01
Stryker Corp	27.642	USD	6.415.707	6.500.196	0,21
Syneos Health Inc	18.884	USD	1.345.159	1.705.073	0,06
Synopsys Inc	16.223	USD	4.316.506	5.256.925	0,17
Sysco Corp	108.308	USD	6.236.301	7.481.176	0,24
Target Corp	4.287	USD	936.462	872.479	0,03
Teledyne Technologies Inc	5.357	USD	1.871.185	2.058.055	0,07
Teleflex Inc	10.402	USD	3.298.687	3.004.616	0,10
Teradyne Inc	38.300	USD	2.987.305	5.507.562	0,18
Tesla Inc	17.030	USD	10.022.654	15.825.680	0,51
Texas Instruments Inc	78.732	USD	9.315.824	13.048.382	0,42
Textron Inc	30.643	USD	1.925.737	2.080.232	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc	23.165	USD	9.244.962	13.591.817	0,44
TJX Cos Inc	133.033	USD	6.985.923	8.881.345	0,29
T-Mobile US Inc	80.527	USD	8.594.033	8.212.735	0,27
Tractor Supply Co	41.079	USD	6.014.859	8.618.932	0,28
TransUnion	47.206	USD	4.392.065	4.922.342	0,16
Travelers Cos Inc	19.463	USD	2.629.554	2.677.275	0,09
Trimble Inc	30.136	USD	1.618.431	2.310.550	0,07
TriNet Group Inc	40.229	USD	1.494.524	3.369.869	0,11
Tyler Technologies Inc	6.165	USD	1.919.503	2.916.340	0,09
Tyson Foods Inc	31.748	USD	2.024.980	2.433.306	0,08
Uber Technologies Inc	187.224	USD	7.152.107	6.903.186	0,22
UiPath Inc	27.773	USD	1.238.038	1.053.332	0,03
Ulta Beauty Inc	3.157	USD	1.087.882	1.144.704	0,04
Union Pacific Corp	61.550	USD	9.669.909	13.635.501	0,44
United Parcel Service Inc	23.528	USD	4.122.789	4.434.569	0,14
UnitedHealth Group Inc	61.789	USD	17.424.957	27.283.439	0,88
US Bancorp	114.597	USD	4.785.738	5.660.317	0,18
Varonis Systems Inc	27.576	USD	1.248.172	1.182.868	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.101	USD	2.166.141	1.757.457	0,06
Visa Inc	142.349	USD	24.372.098	27.126.671	0,88
Visteon Corp	22.196	USD	2.231.941	2.169.243	0,07



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Vulcan Materials Co	27.887	USD	3.412.748	5.090.383	0,16
W R Berkley Corp	13.314	USD	824.124	964.598	0,03
Walgreens Boots Alliance Inc	24.970	USD	1.004.798	1.145.300	0,04
Walmart Inc	63.513	USD	7.797.549	8.080.985	0,26
Walt Disney Co	112.055	USD	15.554.283	15.262.222	0,49
Waste Management Inc	12.684	USD	1.369.396	1.861.554	0,06
Waters Corp	4.243	USD	1.329.854	1.390.206	0,04
Wells Fargo & Co	30.483	USD	1.236.330	1.286.119	0,04
Welltower Inc	37.652	USD	2.736.743	2.839.792	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	26.044	USD	6.155.238	10.741.204	0,35
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	63.120	USD	3.700.248	5.112.542	0,17
WEX Inc	11.508	USD	1.262.492	1.420.690	0,05
Weyerhaeuser Co	21.300	USD	625.903	771.310	0,02
Whirlpool Corp	5.370	USD	1.007.828	1.108.094	0,04
Whiting Petroleum Corp	3.523	USD	73.692	200.376	0,01
Workday Inc	31.352	USD	5.655.375	7.531.428	0,24
WW Grainger Inc	5.257	USD	2.152.937	2.395.698	0,08
Wyndham Hotels & Resorts Inc	40.758	USD	1.660.816	3.213.115	0,10
Xilinx Inc	8.570	USD	1.179.599	1.597.869	0,05
Zebra Technologies Corp	9.145	USD	3.452.155	4.786.409	0,15
Zoetis Inc	96.205	USD	13.842.402	20.644.482	0,67
Zurn Water Solutions Corp	38.604	USD	1.041.119	1.235.654	0,04
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>1.423.418.386</b>	<b>1.880.531.554</b>	<b>60,84</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>2.378.948.585</b>	<b>3.001.149.774</b>	<b>97,09</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>2.378.948.585</b>	<b>3.001.149.774</b>	<b>97,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>2.378.948.585</b>	<b>3.001.149.774</b>	<b>97,09</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>90.043.694</b>	<b>2,91</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>3.091.193.468</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	3.001.149.774	96,56
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	3.762.841	0,12
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	188.239	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	92.554.554	2,98
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	613.944	0,02
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	290.000	0,01
ALTRES ACTIUS	9.222.845	0,30
<b>TOTAL</b>	<b>3.107.782.197</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	13,86
Societats de cartera i financeres	10,65
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	9,17
Semiconductors per a l'electrònica	7,37
Oci	5,83
Bancs i institucions financeres	5,44
Equipament d'oficina i ordinadors	3,05
Mecànica i maquinària	3,14
Petroli	3,01
Alimentació o destil·leries	2,54
Altres serveis	2,50
Assegurances	2,49
Tabac i begudes alcohòliques	2,33
Indústria de l'automòbil	2,28
Arts gràfiques i edició	2,13
Electrònica o equips electrònics	2,11
Difusió de notícies	1,97
Construcció i auxiliar de la construcció	1,96
Transport	1,84
Serveis públics	1,74
Formació sanitària i serveis socials	1,73
Químiques	1,36
Immobiliàries	1,28
Tèxtil	1,26
Béns de consum	1,19
Biotecnologia	0,82
Tecnologia aeroespacial	0,73
Lleure	0,67
Metalls no ferrosos	0,57
Mineria i indústries pesants	0,56
Cases de comerç	0,47
Productes fusters i indústria del paper	0,27
Metalls preciosos	0,27
Indústria d'envasat i contenidors	0,15
Pneumàtics i cautxú	0,14
Serveis mediambientals i reciclatge	0,07
Diversos béns de capital	0,06
Agricultura i pesca	0,05
Fotografia i òptica	0,02
Indústria rellotgera	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,09</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,91</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	4.734	EUR	228.524	256.583	0,05
<b>Total Àustria</b>			<b>228.524</b>	<b>256.583</b>	<b>0,05</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	435.569	0,08
<b>Total Bèlgica</b>			<b>592.312</b>	<b>435.569</b>	<b>0,08</b>
<b>BERMUDES</b>					
Athene Holding Ltd	12.157	USD	779.903	890.822	0,17
Invesco Ltd	36.083	USD	764.974	730.417	0,14
<b>Total Bermudes</b>			<b>1.544.877</b>	<b>1.621.239</b>	<b>0,31</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Nordea Bank Abp	69.789	EUR	541.125	750.092	0,14
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	698.792	0,13
<b>Total Finlàndia</b>			<b>1.200.520</b>	<b>1.448.884</b>	<b>0,27</b>
<b>FRANÇA</b>					
Capgemini SE	2.199	EUR	341.668	473.885	0,09
Carrefour SA	55.913	EUR	880.748	900.479	0,17
Danone SA	7.427	EUR	387.648	405.440	0,08
Faurecia SE	13.909	EUR	503.749	581.813	0,11
Imerys SA	10.213	EUR	373.627	373.183	0,07
Kering SA	554	EUR	293.728	391.623	0,07
Renault SA	26.515	EUR	882.494	809.901	0,15
Sanofi	6.856	EUR	583.670	607.304	0,12
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	372.333	0,07
Worldline SA	5.461	EUR	429.268	267.644	0,05
<b>Total França</b>			<b>5.219.320</b>	<b>5.183.605</b>	<b>0,98</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	412.210	0,08
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.690	585.338	0,11
Covestro AG	9.373	EUR	385.912	508.017	0,10
Deutsche Post AG	9.731	EUR	396.083	550.191	0,10
E.ON SE	59.263	EUR	562.623	722.535	0,14
HeidelbergCement AG	4.259	EUR	259.849	253.496	0,05
Henkel AG & Co KGaA Shs B	3.753	EUR	317.401	266.988	0,05
Infineon Technologies AG	6.721	EUR	216.904	273.948	0,05
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	594.992	0,11
LANXESS AG	8.476	EUR	467.663	461.942	0,09
SAP SE	4.263	EUR	354.222	532.449	0,10
Schaeffler AG / preference	46.485	EUR	299.833	338.876	0,06
<b>Total Alemanya</b>			<b>5.452.005</b>	<b>5.500.982</b>	<b>1,04</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	1.535	USD	292.599	559.562	0,11
STERIS Plc	1.238	USD	251.845	264.986	0,05
<b>Total Irlanda</b>			<b>544.444</b>	<b>824.548</b>	<b>0,16</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Enel SpA	63.409	EUR	533.297	446.780	0,08
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	271.870	0,05
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	359.344	0,07
UniCredit SpA	44.060	EUR	669.822	596.749	0,11
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.860.632</b>	<b>1.674.743</b>	<b>0,31</b>
<b>JAPÓ</b>					
Aeon Mall Co Ltd	3.800	JPY	48.443	47.618	0,01
Asahi Group Holdings Ltd	1.800	JPY	59.588	61.496	0,01
Asahi Kasei Corp	9.700	JPY	89.538	80.071	0,02
Astellas Pharma Inc	5.800	JPY	69.343	82.845	0,02
Bridgestone Corp	3.200	JPY	99.718	120.934	0,02
Canon Inc	6.500	JPY	121.473	139.029	0,03
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	3.433	-
Dai-ichi Life Holdings Inc	8.000	JPY	116.151	142.065	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	5.700	JPY	96.350	127.315	0,02
Daikin Industries Ltd	700	JPY	118.121	139.461	0,03
Denso Corp	1.200	JPY	67.090	87.319	0,02
FANUC Corp	300	JPY	59.471	55.852	0,01
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	136.190	99.745	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	2.500	JPY	112.018	162.767	0,03
Fujitsu Ltd	600	JPY	77.581	90.398	0,02
Hitachi Ltd	4.000	JPY	160.924	190.295	0,04
Honda Motor Co Ltd	7.800	JPY	182.485	192.388	0,04
Hoya Corp	1.400	JPY	158.221	182.919	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	6.728	-
Itochu Corp	11.100	JPY	244.462	298.194	0,06
Japan Post Bank Co Ltd	14.700	JPY	132.108	118.427	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	21.300	JPY	136.487	145.867	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	5.600	JPY	91.887	79.112	0,02
Japan Tobacco Inc	11.600	JPY	183.843	205.728	0,04
Kajima Corp	5.900	JPY	67.441	59.516	0,01
Kao Corp	900	JPY	53.422	41.366	0,01
KDDI Corp	4.400	JPY	114.636	112.962	0,02
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	92.557	0,02
Lawson Inc	2.400	JPY	93.797	99.882	0,02
Marubeni Corp	14.800	JPY	103.883	126.522	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	14.500	JPY	92.291	94.338	0,02
Mitsubishi Corp	10.100	JPY	215.762	281.665	0,05
Mitsubishi Electric Corp	14.000	JPY	158.010	155.925	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	17.800	JPY	79.182	84.940	0,02
Mitsui & Co Ltd	10.800	JPY	176.645	224.611	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	1.200	JPY	80.921	83.910	0,02
NEC Corp	2.200	JPY	100.849	89.207	0,02
Nidec Corp	700	JPY	66.779	72.270	0,01
Nintendo Co Ltd	200	JPY	99.420	81.937	0,02

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Nippon Paint Holdings Co Ltd	6.200	JPY	65.296	59.370	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	5.000	JPY	107.957	120.271	0,02
Nissan Motor Co Ltd	43.600	JPY	250.974	185.048	0,04
Nitto Denko Corp	1.000	JPY	68.614	67.886	0,01
NTT Data Corp	6.400	JPY	83.689	120.518	0,02
Panasonic Corp	9.000	JPY	91.489	86.939	0,02
Rakuten Group Inc	13.900	JPY	121.767	122.490	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	2.700	JPY	102.324	143.748	0,03
Renesas Electronics Corp	10.700	JPY	98.141	116.270	0,02
Secom Co Ltd	1.100	JPY	84.394	67.081	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	1.600	JPY	50.501	61.774	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.800	JPY	208.184	273.806	0,05
SMC Corp	100	JPY	49.687	59.250	0,01
SoftBank Corp	6.900	JPY	76.158	76.638	0,01
Sony Group Corp	4.100	JPY	259.595	453.193	0,09
Sumitomo Chemical Co Ltd	23.100	JPY	94.775	95.607	0,02
Sumitomo Corp	13.700	JPY	152.478	177.901	0,03
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.000	JPY	65.007	66.435	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.200	JPY	58.792	66.241	0,01
Suntory Beverage & Food Ltd	1.800	JPY	56.773	57.180	0,01
Suzuki Motor Corp	2.500	JPY	86.580	84.552	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	5.900	JPY	180.228	141.334	0,03
Terumo Corp	2.200	JPY	73.738	81.647	0,02
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.113	4.473	-
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	9.448	-
Toyota Motor Corp	17.500	JPY	192.967	281.367	0,05
Tsuruha Holdings Inc	400	JPY	37.846	33.722	0,01
Yamato Holdings Co Ltd	2.300	JPY	57.516	47.474	0,01
<b>Total Japó</b>			<b>6.958.786</b>	<b>7.723.277</b>	<b>1,49</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	582.924	0,11
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	439.292	0,08
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	815.929	0,15
STMicroelectronics NV	5.604	EUR	172.707	243.045	0,05
<b>Total Països Baixos</b>			<b>1.562.713</b>	<b>2.081.190</b>	<b>0,39</b>
ESPANYA					
Amadeus IT Group SA	5.873	EUR	335.752	350.266	0,07
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	10.710	EUR	299.980	348.932	0,07
Repsol SA	24.131	EUR	288.539	251.831	0,05
<b>Total Espanya</b>			<b>924.271</b>	<b>951.029</b>	<b>0,19</b>
SUÈCIA					
Investor AB	117.520	SEK	586.631	2.599.555	0,49
<b>Total Suècia</b>			<b>586.631</b>	<b>2.599.555</b>	<b>0,49</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
Sensata Technologies Holding Plc	37.027	USD	1.966.282	2.008.614	0,38
<b>Total Regne Unit</b>			<b>1.966.282</b>	<b>2.008.614</b>	<b>0,38</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Company	2.844	USD	407.625	444.231	0,08
A O Smith Corp	25.134	USD	1.413.995	1.897.427	0,36
Adobe Inc	1.475	USD	582.154	735.503	0,14
Advanced Micro Devices Inc	2.442	USD	295.927	309.008	0,06
AES Corp	30.440	USD	650.319	650.450	0,12
Aflac Inc	18.332	USD	832.193	941.264	0,18
Albemarle Corp	1.486	USD	335.232	305.472	0,06
Allstate Corp	10.506	USD	839.024	1.086.907	0,21
Alphabet Inc Shs A	1.713	USD	2.829.105	4.363.902	0,83
Altria Group Inc	25.913	USD	956.729	1.079.860	0,21
Amazon.com Inc	1.541	USD	3.953.901	4.518.306	0,86
Ameren Corp	9.054	USD	619.810	708.667	0,13
American International Group Inc	35.665	USD	1.698.092	1.783.250	0,34
Amgen Inc	4.333	USD	812.238	857.189	0,16
ANSYS Inc	670	USD	239.710	236.326	0,04
Anthem Inc	5.190	USD	1.695.966	2.115.523	0,40
Apple Inc	43.330	USD	2.890.609	6.765.835	1,28
Applied Materials Inc	3.541	USD	402.594	489.986	0,09
Atmos Energy Corp	5.536	USD	469.187	510.031	0,10
AvalonBay Communities Inc	3.219	USD	702.669	714.991	0,14
Berkshire Hathaway Inc	11.521	USD	2.758.635	3.029.176	0,58
Bristol-Myers Squibb Co	10.997	USD	570.138	602.940	0,11
Broadcom Inc	654	USD	364.241	382.675	0,07
Caesars Entertainment Inc	9.785	USD	748.018	804.776	0,15
Capital One Financial Corp	2.563	USD	334.405	327.001	0,06
Cardinal Health Inc	12.121	USD	522.348	548.813	0,10
Church & Dwight Co Inc	23.281	USD	1.729.840	2.098.402	0,40
Cintas Corp	2.085	USD	847.677	812.530	0,15
Cloudflare Inc	7.573	USD	969.408	875.703	0,17
CMS Energy Corp	10.544	USD	549.106	603.137	0,11
Comcast Corp	26.271	USD	1.035.865	1.162.697	0,22
ConocoPhillips	8.227	USD	519.461	522.182	0,10
Corning Inc	17.017	USD	542.071	557.108	0,11
Corteva Inc	10.257	USD	429.284	426.443	0,08
Costco Wholesale Corp	1.632	USD	802.765	814.708	0,15
CSX Corp	16.148	USD	519.704	533.912	0,10
CVS Health Corp	28.831	USD	1.664.303	2.615.376	0,50
Dow Inc	7.931	USD	369.330	395.574	0,08
Ecolab Inc	1.417	USD	290.447	292.309	0,06
Edwards Lifesciences Corp	13.246	USD	1.425.672	1.508.986	0,29
Equinix Inc	1.268	USD	739.899	943.128	0,18
FedEx Corp	1.467	USD	364.875	333.648	0,06
Fiserv Inc	6.988	USD	643.460	637.781	0,12
FMC Corp	8.357	USD	752.831	807.554	0,15
Gartner Inc	4.032	USD	1.144.642	1.185.348	0,23
Generac Holdings Inc	907	USD	280.630	280.682	0,05
Goldman Sachs Group Inc	3.087	USD	1.053.079	1.038.456	0,20
Home Depot Inc	3.776	USD	839.892	1.378.014	0,26

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Intel Corp	14.003	USD	655.059	634.149	0,12
International Paper Co	10.721	USD	521.796	442.906	0,08
Intuit Inc	687	USD	414.539	388.579	0,07
Johnson & Johnson	11.278	USD	1.664.617	1.696.560	0,32
Kroger Co	25.005	USD	676.411	995.187	0,19
Kyndryl Holdings Inc	1.461	USD	35.554	23.254	-
Laboratory Corp of America Holdings	2.616	USD	623.523	722.805	0,14
Liberty Broadband Corp	8.818	USD	1.165.567	1.249.191	0,24
Marriott International Inc	7.273	USD	1.001.727	1.056.798	0,20
Masco Corp	16.976	USD	803.761	1.048.237	0,20
McDonald's Corp	3.248	USD	594.793	765.645	0,15
MercadoLibre Inc	398	USD	579.531	471.916	0,09
Micron Technology Inc	6.279	USD	475.707	514.324	0,10
Microsoft Corp	22.206	USD	4.315.509	6.567.290	1,25
Netflix Inc	2.386	USD	989.880	1.264.001	0,24
Neurocrine Biosciences Inc	13.082	USD	1.199.394	979.770	0,19
Newmont Corp	12.295	USD	643.482	670.538	0,13
NVIDIA Corp	5.084	USD	754.966	1.314.857	0,25
ONEOK Inc	6.587	USD	353.112	340.355	0,06
Owens Corning	6.171	USD	477.919	491.097	0,09
Packaging Corp of America	6.451	USD	704.833	772.339	0,15
PayPal Holdings Inc	3.640	USD	601.640	603.615	0,11
PepsiCo Inc	4.221	USD	634.456	644.768	0,12
PerkinElmer Inc	6.125	USD	658.033	1.082.916	0,21
Philip Morris International Inc	3.999	USD	332.368	334.071	0,06
PPG Industries Inc	1.611	USD	212.033	244.285	0,05
Prologis Inc	6.606	USD	552.646	978.004	0,19
QUALCOMM Inc	5.593	USD	573.314	899.395	0,17
Raymond James Financial Inc	3.997	USD	228.956	352.883	0,07
Sherwin-Williams Co	837	USD	256.832	259.196	0,05
Snap Inc	7.852	USD	340.461	324.727	0,06
Snap-on Inc	2.838	USD	529.038	537.503	0,10
Starbucks Corp	4.532	USD	340.423	466.152	0,09
Teledyne Technologies Inc	867	USD	262.113	333.084	0,06
Tesla Inc	1.711	USD	1.030.218	1.590.002	0,30
Texas Instruments Inc	3.298	USD	389.995	546.583	0,10
TJX Cos Inc	7.701	USD	423.176	514.122	0,10
T-Mobile US Inc	15.440	USD	1.565.587	1.574.684	0,30
United Parcel Service Inc	5.213	USD	818.619	982.549	0,19
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.936	USD	957.502	953.171	0,18
Visa Inc	6.879	USD	1.174.994	1.310.894	0,25
Vulcan Materials Co	2.382	USD	259.025	434.801	0,08
Walmart Inc	8.135	USD	1.017.288	1.035.045	0,20
Walt Disney Co	7.233	USD	935.969	985.156	0,19
Waters Corp	1.282	USD	374.957	420.043	0,08
Welltower Inc	1.170	USD	81.133	88.244	0,02
Williams Cos Inc	23.911	USD	507.487	547.522	0,10
Xylem Inc	5.590	USD	605.970	589.477	0,11
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>79.755.018</b>	<b>97.075.877</b>	<b>18,43</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>108.396.335</b>	<b>129.385.695</b>	<b>24,57</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia Government Bond 2.25% 21/11/2022	2.500.000	AUD	1.597.653	1.626.065	0,31
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.125.471	0,59
<b>Total Austràlia</b>			<b>4.880.058</b>	<b>4.751.536</b>	<b>0,90</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	981.540	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.000.000	EUR	1.934.608	1.635.060	0,31
<b>Total Bèlgica</b>			<b>2.926.596</b>	<b>2.616.600</b>	<b>0,50</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	6.500.000	CAD	4.516.077	4.543.776	0,86
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	5.500.000	CAD	3.846.446	3.971.527	0,75
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.295.687	0,82
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.078.174	0,39
<b>Total Canadà</b>			<b>14.837.609</b>	<b>14.889.164</b>	<b>2,82</b>
<b>FRANÇA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	558.505	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.000.000	EUR	28.515.622	29.730.200	5,64
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.072	0,02
RCI Banque SA 0.003% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	1.002.010	0,19
<b>Total França</b>			<b>30.100.467</b>	<b>31.398.787</b>	<b>5,96</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	809.765	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	500.000	EUR	670.290	671.505	0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	548.672	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	695.145	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.000.000	GBP	5.857.063	5.960.438	1,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	17.500.000	NOK	1.743.206	1.740.484	0,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.788.972	0,53
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.820.197	1,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	10.000.000	USD	8.576.050	8.815.951	1,67
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	10.000.000	USD	8.447.980	8.806.542	1,67
<b>Total Alemanya</b>			<b>36.032.794</b>	<b>36.657.671</b>	<b>6,94</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.147.230	0,22
<b>Total Irlanda</b>			<b>993.130</b>	<b>1.147.230</b>	<b>0,22</b>
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.429.864	1.431.066	0,27
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.109.700	0,21
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	321.099	0,06
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	103.667	0,02

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	343.547	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.040.560	0,39
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.620.615	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	15.000.000	EUR	15.249.137	15.769.365	2,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.928.970	2,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	6.500.000	EUR	10.100.759	12.048.738	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	4.424.910	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.677.240	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	11.000.000	EUR	11.604.060	11.541.090	2,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	5.000.000	EUR	5.045.000	5.026.700	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	5.030.750	0,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	15.000.000	EUR	15.042.705	15.133.500	2,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.145.650	2,88
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN <sup>1</sup>	2.000.000	EUR	1.997.600	2.003.200	0,38
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN <sup>1</sup>	500.000	EUR	498.155	511.520	0,10
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN <sup>1</sup>	1.000.000	EUR	996.040	1.071.040	0,20
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.093.060	0,59
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.071.280	0,20
<b>Total Itàlia</b>			<b>108.214.292</b>	<b>112.447.267</b>	<b>21,35</b>
JAPÓ					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	6.952.974	1,32
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	1.000.000.000	JPY	7.875.967	7.692.382	1,46
<b>Total Japó</b>			<b>15.638.875</b>	<b>14.645.356</b>	<b>2,78</b>
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	517.115	0,10
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.613	3.286.176	0,62
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.782.807	0,34
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	999.693	0,19
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	10.000.000	USD	8.388.150	8.828.526	1,68
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	10.000.000	USD	8.954.326	8.893.159	1,69
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.000.000	USD	3.558.588	3.611.607	0,69
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	3.901.645	0,74
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.700.000	EUR	1.623.016	1.801.541	0,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	932.240	0,18
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.371.505	0,45
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.750	3.992.000	0,76
<b>Total Luxemburg</b>			<b>38.510.300</b>	<b>40.918.014</b>	<b>7,78</b>
PAÏSOS BAIXOS					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	686.714	0,13
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	343.357	0,07
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.145.600	0,41
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.013.941</b>	<b>3.175.671</b>	<b>0,61</b>
FILIPINES					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	7.500.000	USD	6.130.475	6.550.827	1,24
<b>Total Filipines</b>			<b>6.130.475</b>	<b>6.550.827</b>	<b>1,24</b>

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.182.000	0,41
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.609.107	1,63
<b>Total Espanya</b>			<b>9.040.388</b>	<b>10.791.107</b>	<b>2,04</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.531.550	0,48
<b>Total Suïssa</b>			<b>2.528.125</b>	<b>2.531.550</b>	<b>0,48</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	5.000.000	USD	4.229.648	4.370.076	0,83
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.157.560	0,41
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.011.720	0,19
<b>Total Regne Unit</b>			<b>7.436.510</b>	<b>7.539.356</b>	<b>1,43</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.097.160	0,21
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.002.470	0,19
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	8.000.000	USD	7.066.064	7.295.814	1,39
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	2.500.000	GBP	2.869.108	2.884.936	0,55
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	10.000.000	USD	8.527.996	8.805.399	1,67
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	7.000.000	USD	6.096.548	6.211.293	1,18
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	5.847.476	1,11
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.923.000	USD	7.110.312	6.537.097	1,24
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	3.005.098	0,57
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>40.519.382</b>	<b>42.686.743</b>	<b>8,11</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>320.802.942</b>	<b>332.746.879</b>	<b>63,16</b>
<b>3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>					
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	10.000.000	USD	12.498.784	14.477.459	2,75
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>12.498.784</b>	<b>14.477.459</b>	<b>2,75</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>			<b>12.498.784</b>	<b>14.477.459</b>	<b>2,75</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>441.698.061</b>	<b>476.610.033</b>	<b>90,48</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	198.336	0,04
<b>Total França</b>			<b>199.354</b>	<b>198.336</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>199.354</b>	<b>198.336</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>					
			<b>199.354</b>	<b>198.336</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>441.897.415</b>	<b>476.808.369</b>	<b>90,52</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>49.941.261</b>	<b>9,48</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>526.749.630</b>	<b>100,00</b>

#### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	476.610.033	89,56
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	198.336	0,04
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	2.956.843	0,56
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	39.858.350	7,49
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	8.057.623	1,51
<b>ALTRES ACTIUS</b>	4.446.756	0,84
<b>TOTAL</b>	<b>532.127.941</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	35,20
Supranacional	15,78
Bancs i institucions financeres	11,75
Programari per a Internet	4,08
Societats de cartera i financeres	3,68
Assegurances	2,11
Oci	2,07
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,87
Equipament d'oficina i ordinadors	1,60
Semiconductors per a l'electrònica	1,45
Indústria de l'automòbil	1,30
Serveis públics	1,09
Difusió de notícies	0,87
Químiques	0,73
Béns de consum	0,73
Arts gràfiques i edició	0,60
Lleure	0,59
Immobiliàries	0,54
Transport	0,48
Altres serveis	0,48
Electrònica o equips electrònics	0,42
Formació sanitària i serveis socials	0,40
Tabac i begudes alcohòliques	0,40
Biotecnologia	0,37
Petroli	0,35
Construcció i auxiliar de la construcció	0,27
Tèxtil	0,23
Cases de comerç	0,21
Alimentació o destil·leries	0,20
Mecànica i maquinària	0,17
Indústria d'envasat i contenidors	0,15
Metalls preciosos	0,13
Tecnologia aeroespacial	0,11
Productes fusters i indústria del paper	0,08
Pneumàtics i cautxú	0,02
Metalls no ferrosos	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>90,52</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>9,48</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	156.274	0,05
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	204.856	0,07
<b>Total Austràlia</b>			<b>365.721</b>	<b>361.130</b>	<b>0,12</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.472.310	0,51
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.918.819	EUR	1.886.276	1.568.692	0,54
<b>Total Bèlgica</b>			<b>3.372.925</b>	<b>3.041.002</b>	<b>1,05</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	950.000	CAD	620.507	662.034	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	649.886	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.295.687	1,49
<b>Total Canadà</b>			<b>5.659.153</b>	<b>5.607.607</b>	<b>1,95</b>
<b>FRANÇA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.452.113	0,50
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.141.200	0,40
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	23.784.159	8,24
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.072	0,04
<b>Total França</b>			<b>25.173.785</b>	<b>26.485.544</b>	<b>9,18</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	757.491	809.765	0,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	500.000	EUR	598.355	685.840	0,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	695.145	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	12.500.000	NOK	1.245.147	1.243.203	0,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.157.284	1,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.500.000	USD	2.135.132	2.203.988	0,76
<b>Total Alemanya</b>			<b>9.747.179</b>	<b>9.795.225</b>	<b>3,39</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	1.720.845	0,60
<b>Total Irlanda</b>			<b>1.489.695</b>	<b>1.720.845</b>	<b>0,60</b>
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	613.314	0,21
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.109.700	0,38
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	535.165	0,19
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	103.667	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.034.780	0,35

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.550.700	0,88
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	540.205	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.256.455	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	12.021.867	4,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.198.560	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.608.820	6.487.782	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.000.000	EUR	5.231.805	5.327.800	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	5.689.170	1,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.015.860	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.573.785	0,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.000.000	EUR	1.009.468	1.003.010	0,35
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	1.250.000	EUR	1.261.250	1.256.675	0,44
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	5.030.750	1,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.009.710	0,35
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN <sup>1</sup>	1.100.000	EUR	1.095.941	1.125.344	0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN <sup>1</sup>	1.700.000	EUR	1.731.548	1.820.768	0,63
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.093.060	1,07
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.606.920	0,56
<b>Total Itàlia</b>			<b>61.902.596</b>	<b>65.005.047</b>	<b>22,52</b>
<b>JAPÓ</b>					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	9.656.908	3,34
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	500.000.000	JPY	3.937.983	3.846.191	1,33
<b>Total Japó</b>			<b>14.986.529</b>	<b>13.503.099</b>	<b>4,67</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.205.380	2,15
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	3.039.713	1,05
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.565.615	1,23
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	399.877	0,14
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.026.632	1,74
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	1.000.000	USD	844.081	882.853	0,31
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	348.776	0,12
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	6.500.000	USD	7.710.274	7.825.149	2,71
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.573.779	1,93
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.000.000	EUR	2.817.276	3.179.190	1,10
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	6.059.560	2,09
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	948.602	0,33
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.250	2.994.000	1,04
<b>Total Luxemburg</b>			<b>44.294.961</b>	<b>46.049.126</b>	<b>15,94</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.000.000	USD	3.450.764	3.542.912	1,23
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.030.072	0,36
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.218.400	1,11
<b>Total Països Baixos</b>			<b>7.526.092</b>	<b>7.791.384</b>	<b>2,70</b>

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FILIPINES</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	9.000.000	USD	7.356.571	7.860.992	2,72
<b>Total Filipines</b>			<b>7.356.571</b>	<b>7.860.992</b>	<b>2,72</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.008.160	0,70
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.455.000	1,89
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	13.244.779	4,59
<b>Total Espanya</b>			<b>18.825.160</b>	<b>20.707.939</b>	<b>7,18</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.012.620	0,35
<b>Total Suïssa</b>			<b>998.000</b>	<b>1.012.620</b>	<b>0,35</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.011.720	0,35
<b>Total Regne Unit</b>			<b>1.222.262</b>	<b>1.011.720</b>	<b>0,35</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.097.160	0,38
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.202.964	0,42
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	250.000	USD	225.441	227.994	0,07
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	250.000	GBP	286.911	288.494	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	7.016.972	2,43
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.609.805	2,29
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	4.050.350	1,40
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>17.700.081</b>	<b>20.493.739</b>	<b>7,09</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>220.620.710</b>	<b>230.447.019</b>	<b>79,81</b>
<b>2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>					
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	10.000.000	USD	11.575.777	14.477.459	5,01
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>11.575.777</b>	<b>14.477.459</b>	<b>5,01</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS ORDINARIS DEL TRESOR</b>			<b>11.575.777</b>	<b>14.477.459</b>	<b>5,01</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>232.196.487</b>	<b>244.924.478</b>	<b>84,82</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	396.672	0,14
<b>Total França</b>			<b>398.708</b>	<b>396.672</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>398.708</b>	<b>396.672</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>398.708</b>	<b>396.672</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>232.595.195</b>	<b>245.321.150</b>	<b>84,96</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>43.411.036</b>	<b>15,04</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>288.732.186</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	244.924.478	84,55
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	396.672	0,14
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	27.919	0,01
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	41.096.682	14,19
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	94.750	0,03
<b>ALTRES ACTIUS</b>	3.141.751	1,08
<b>TOTAL</b>	<b>289.682.252</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	43,29
Supranacional	22,18
Bancs i institucions financeres	12,76
Societats de cartera i financeres	2,69
Assegurances	1,68
Programari per a Internet	1,40
Petroli	0,58
Equipament d'oficina i ordinadors	0,38
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>84,96</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>15,04</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>BÈLGICA</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	600.000	EUR	590.394	588.924	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	767.528	EUR	754.510	627.477	0,30
<b>Total Bèlgica</b>			<b>1.344.904</b>	<b>1.216.401</b>	<b>0,58</b>
<b>FRANÇA</b>					
BNP Paribas SA 0.262% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.815.176	1,33
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	17.838.120	8,44
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.468.662	4,95
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	200.566	0,09
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.200.130	1,51
<b>Total França</b>			<b>33.508.658</b>	<b>34.522.654</b>	<b>16,32</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.401.500	1,61
<b>Total Alemanya</b>			<b>3.093.606</b>	<b>3.401.500</b>	<b>1,61</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	1.147.230	0,54
<b>Total Irlanda</b>			<b>1.158.730</b>	<b>1.147.230</b>	<b>0,54</b>
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.431.066	0,68
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.109.700	0,53
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	702.737	0,33
Banca Popolare di Sondrio SCPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.457.610	0,69
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	2.146.480	1,02
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	403.276	0,19
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.040.560	0,97
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	822.168	0,39
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	540.205	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.256.455	2,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.743.176	4,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.655.600	5,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.677.240	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.295.140	2,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.500.000	EUR	12.559.000	12.547.875	5,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.265.982	2.256.773	1,07
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	25.000.000	EUR	25.175.250	25.133.499	11,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	10.061.500	4,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.733.520	5,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN <sup>1</sup>	4.300.000	EUR	4.189.359	4.306.880	2,04
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN <sup>1</sup>	700.000	EUR	697.417	716.128	0,34
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.062.040	0,98
<b>Total Itàlia</b>			<b>110.824.479</b>	<b>112.099.628</b>	<b>53,07</b>

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.034.230	0,49
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.990.000	2,36
<b>Total Luxemburg</b>			<b>6.126.390</b>	<b>6.024.230</b>	<b>2,85</b>
<b>ESPANYA</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	5.000.200	2,37
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.017.280	0,95
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.500.000	EUR	7.571.165	7.530.600	3,56
<b>Total Espanya</b>			<b>14.568.115</b>	<b>14.548.080</b>	<b>6,88</b>
<b>SUISSA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.025.240	0,96
<b>Total Suïssa</b>			<b>2.022.500</b>	<b>2.025.240</b>	<b>0,96</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.023.440	0,96
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.444.524</b>	<b>2.023.440</b>	<b>0,96</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.015.570	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.007.410	1,42
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>3.988.750</b>	<b>4.022.980</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>179.080.656</b>	<b>181.031.383</b>	<b>85,67</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>179.080.656</b>	<b>181.031.383</b>	<b>85,67</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
<b>ITÀLIA</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 1.038% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.077.800	2,40
<b>Total Itàlia</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.077.800</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.077.800</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.077.800</b>	<b>2,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>184.166.906</b>	<b>186.109.183</b>	<b>88,07</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>25.206.886</b>	<b>11,93</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>211.316.069</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	181.031.383	85,22
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	5.077.800	2,39
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	24.427.116	11,50
ALTRES ACTIUS	1.890.527	0,89
<b>TOTAL</b>	<b>212.426.826</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	64,05
Bancs i institucions financeres	12,92
Societats de cartera i financeres	4,88
Transport	2,37
Assegurances	1,86
Serveis públics	1,02
Supranacional	0,49
Electrònica o equips electrònics	0,48
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>88,07</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>11,93</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
DINAMARCA					
Nykredit Realkredit AS 0.412% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.020.929	0,86
<b>Total Dinamarca</b>			<b>10.137.000</b>	<b>10.020.929</b>	<b>0,86</b>
FRANÇA					
BNP Paribas SA 0.187% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.533.100	0,22
BNP Paribas SA 0.262% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.027.100	0,43
RCI Banque SA 0.003% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	501.005	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.994.980	0,17
<b>Total França</b>			<b>10.032.559</b>	<b>10.056.185</b>	<b>0,86</b>
ALEMANYA					
Deutsche Bank AG 0.238% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.019.800	0,77
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.531.050	0,22
<b>Total Alemanya</b>			<b>11.414.781</b>	<b>11.550.850</b>	<b>0,99</b>
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.176% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	10.023.650	0,86
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.529.900	0,22
<b>Total Irlanda</b>			<b>12.597.450</b>	<b>12.553.550</b>	<b>1,08</b>
ITÀLIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.234.477	10.221.900	0,88
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.011.730	0,26
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	8.500.000	EUR	8.616.950	8.527.370	0,73
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 20/03/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.007.800	2.999.760	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.982	22.291.340	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.000.000	EUR	25.401.750	25.395.000	2,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	33.768.775	2,90
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.000.000	EUR	100.509.400	100.383.000	8,61
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	25.000.000	EUR	25.120.370	25.064.000	2,15
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	10.000.000	EUR	10.097.820	10.030.100	0,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	100.000.000	EUR	100.620.500	100.534.000	8,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.153% 15/12/2022	100.000.000	EUR	101.225.150	100.610.000	8,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	85.000.000	EUR	85.762.600	85.756.500	7,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	50.000.000	EUR	50.263.809	50.485.500	4,33
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.426% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.960.000	4,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	51.112.000	4,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.337% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	41.880.400	3,59
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN <sup>1</sup>	24.200.000	EUR	24.064.912	24.238.720	2,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023 <sup>1</sup>	8.066.000	EUR	8.923.064	8.583.595	0,74
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.154.750	5.137.900	0,44
<b>Total Itàlia</b>			<b>760.511.021</b>	<b>760.991.590</b>	<b>65,28</b>

<sup>1</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.000.000	EUR	19.002.000	18.962.000	1,63
<b>Total Luxemburg</b>			<b>19.002.000</b>	<b>18.962.000</b>	<b>1,63</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.520.500	1,33
<b>Total Països Baixos</b>			<b>15.571.500</b>	<b>15.520.500</b>	<b>1,33</b>
<b>ESPANYA</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.600.224	0,48
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.129.600	1,30
Banco Santander SA 0.163% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.068.200	0,86
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	50.000.000	EUR	51.006.500	50.744.000	4,35
<b>Total Espanya</b>			<b>81.511.428</b>	<b>81.542.024</b>	<b>6,99</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	30.378.600	2,61
<b>Total Suïssa</b>			<b>30.267.850</b>	<b>30.378.600</b>	<b>2,61</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Barclays Plc 0.431% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.193.100	0,87
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	5.072.750	0,44
HSBC Holdings Plc 0% 05/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.020.000	5.013.800	0,43
Santander UK Group Holdings Plc 0.262% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.108.750	1,30
<b>Total Regne Unit</b>			<b>35.293.290</b>	<b>35.388.400</b>	<b>3,04</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Bank of America Corp 0.152% 25/04/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.062.000	10.053.500	0,86
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.025.500	0,43
Ford Motor Credit Co LLC 0.167% 15/11/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.473.750	2.479.650	0,21
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.525.091	0,47
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.112.597	0,44
Goldman Sachs Group Inc 0.411% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.164.400	0,87
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>38.207.406</b>	<b>38.360.738</b>	<b>3,28</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>1.024.546.285</b>	<b>1.025.325.366</b>	<b>87,95</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.024.546.285</b>	<b>1.025.325.366</b>	<b>87,95</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2021 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.038% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.155.600	0,87
<b>Total Itàlia</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.155.600</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.155.600</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>					
			<b>10.172.500</b>	<b>10.155.600</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.034.718.785</b>	<b>1.035.480.966</b>	<b>88,82</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>130.366.790</b>	<b>11,18</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.165.847.756</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	1.025.325.366	87,76
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	10.155.600	0,87
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	126.823.984	10,86
<b>ALTRES ACTIUS</b>	5.927.560	0,51
<b>TOTAL</b>	<b>1.168.232.510</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a Percentatge dels actius nets)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	64,24
Bancs i institucions financeres	15,41
Societats de cartera i financeres	6,34
Transport	1,14
Entitats de finançament hipotecari	0,86
Difusió de notícies	0,44
Alimentació o destil·leries	0,22
Indústria de l'automòbil	0,17
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>88,82</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>11,18</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	55.601.305	3,48
Amazon.com Inc	31.466.328	1,97
Apple Inc	30.716.638	1,92
US Bancorp	26.832.545	1,68
Meta Platforms Inc	25.268.254	1,58
Microsoft Corp	24.654.214	1,54
Deere & Co	23.805.726	1,49
Regeneron Pharmaceuticals Inc	21.924.765	1,37
NVIDIA Corp	20.544.321	1,29
Advanced Micro Devices Inc	20.264.517	1,27
Lowe's Cos Inc	19.023.921	1,19
Tesla Inc	18.617.605	1,17
NIKE Inc	18.327.595	1,15
Marriott International Inc	17.082.602	1,07
S&P Global Inc	16.898.936	1,06
Wellington US Research Equity Fund	15.605.561	0,98
Mastercard Inc	15.571.404	0,98
NXP Semiconductors NV	15.201.111	0,95
General Motors Co	14.869.756	0,93
AbbVie Inc	14.749.712	0,92

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	62.662.460	2,83
Microsoft Corp	50.805.882	2,29
Apple Inc	47.731.295	2,15
Amazon.com Inc	45.235.843	2,04
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	44.975.916	2,03
Meta Platforms Inc	32.553.518	1,47
Coca-Cola Co	27.287.833	1,23
Mastercard Inc	26.578.590	1,20
Alphabet Inc Shs A	26.364.569	1,19
Morgan Stanley	26.363.009	1,19
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	25.404.217	1,15
AbbVie Inc	25.018.496	1,13
Advanced Micro Devices Inc	24.904.182	1,12
Tesla Inc	24.699.398	1,12
Wellington US Research Equity Fund	23.416.980	1,06
NVIDIA Corp	21.952.515	0,99
Merck & Co Inc	20.795.042	0,94
NXP Semiconductors NV	20.610.948	0,93
Constellation Brands Inc	19.837.280	0,90
Eaton Corp Plc	18.623.838	0,84

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	35.114.425	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.984.272	4,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.568.164	4,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.943.884	4,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	33.943.091	4,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.443.651	4,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.791.480	4,14
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.791.455	4,14
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	12.825.114	1,62
Memnon Fund - European	11.722.509	1,48
ASML Holding NV	10.053.196	1,27
Roche Holding AG	6.899.655	0,87
Nestle SA	6.618.287	0,84
London Stock Exchange Group Plc	6.486.506	0,82
Anglo American Plc	5.990.878	0,76
Reckitt Benckiser Group Plc	5.890.865	0,74
Cellnex Telecom SA	5.776.202	0,73
RWE AG	5.427.583	0,69
Vonovia SE	4.830.234	0,61
British American Tobacco Plc	4.790.291	0,60

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	35.084.000	3,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	33.922.000	3,53
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.896.000	3,52
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.399.000	3,47
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.761.000	3,41
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.754.000	3,41
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	30.140.502	3,13
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	27.776.872	2,89
Novartis AG	12.976.823	1,35
Nestle SA	12.625.116	1,31
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	11.790.611	1,23
Memnon Fund - European	11.236.726	1,17
L'Oreal SA	10.886.665	1,13
Roche Holding AG	9.544.956	0,99
Vodafone Group Plc	8.716.719	0,91
British American Tobacco Plc	7.258.950	0,75
Logitech International SA	7.141.460	0,74
Deutsche Telekom AG	6.395.492	0,67
Reckitt Benckiser Group Plc	6.329.654	0,66
Linde Plc	6.127.763	0,64

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
Enel SpA	63.890.213	15,33
Eni SpA	45.559.223	10,93
UniCredit SpA	27.929.294	6,70
STMicroelectronics NV	26.504.898	6,36
Ferrari NV	20.129.565	4,83
Intesa Sanpaolo SpA	11.876.606	2,85
Stellantis NV	9.131.035	2,19
De' Longhi SpA	8.169.081	1,96
Banco BPM SpA	8.054.577	1,93
BPER Banca	8.006.832	1,92
Stellantis NV	7.766.889	1,86
Assicurazioni Generali SpA	7.697.165	1,85
Snam SpA	7.520.571	1,80
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7.285.141	1,75
Technogym SpA	5.607.425	1,35
Tenaris SA	5.463.223	1,31
Saipem SpA	5.241.016	1,26
Reply SpA	4.811.745	1,15
Leonardo SpA	4.657.797	1,12
Enav SpA	4.469.967	1,07

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Enel SpA	55.320.879	12,35
Eni SpA	46.449.528	10,37
STMicroelectronics NV	41.958.362	9,37
UniCredit SpA	32.057.266	7,16
Intesa Sanpaolo SpA	26.253.121	5,86
Ferrari NV	24.477.214	5,46
Stellantis NV	15.267.052	3,41
Assicurazioni Generali SpA	15.127.090	3,38
Snam SpA	9.460.650	2,11
Falck Renewables SpA	9.438.867	2,11
Moncler SpA	9.389.979	2,10
Tenaris SA	8.000.848	1,79
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7.457.895	1,67
CNH Industrial NV	7.109.798	1,59
Reply SpA	7.079.084	1,58
Saipem SpA	7.064.897	1,58
Poste Italiane SpA	5.727.036	1,28
Cerved Group SpA	5.610.384	1,25
Telecom Italia SpA	5.156.339	1,15
Brunello Cucinelli SpA	4.860.944	1,09

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
Fidelity Funds - Germany Fund	15.549.215	25,11
Allianz German Equity	15.168.698	24,50
Volkswagen AG / preference	3.830.196	6,19
BASF SE	3.479.200	5,62
Deutsche Bank AG	2.549.503	4,12
HeidelbergCement AG	2.460.411	3,97
Siemens AG	2.126.337	3,43
Daimler AG	1.782.808	2,88
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.654.159	2,67
SAP SE	1.644.435	2,66
Bayer AG	1.410.889	2,28
Allianz SE	1.110.395	1,79
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	989.626	1,60
Daimler Truck Holding AG	893.409	1,44
Deutsche Telekom AG	874.256	1,41
Henkel AG & Co KGaA Shs B	826.169	1,33
Puma SE	814.080	1,31
Auto1 Group SE	755.782	1,22
Covestro AG	616.996	1,00
RWE AG	613.994	0,99

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
SAP SE	5.916.408	7,75
HelloFresh SE	5.125.088	6,72
Infineon Technologies AG	5.115.631	6,70
Bayer AG	4.588.091	6,01
Daimler AG	3.533.780	4,63
Deutsche Post AG	3.274.807	4,29
Continental AG	3.242.457	4,25
Allianz SE	2.936.453	3,85
Siemens AG	2.691.572	3,53
Zalando SE	2.421.584	3,17
Adidas AG	2.381.188	3,12
Bechtle AG	2.354.661	3,09
Volkswagen AG / preference	2.119.975	2,78
KION Group AG	2.109.729	2,76
Deutsche Telekom AG	2.014.652	2,64
Deutsche Wohnen SE	1.691.191	2,22
Delivery Hero SE	1.669.071	2,19
Evotec SE	1.552.980	2,04
Sixt SE	1.474.749	1,93
TeamViewer AG	1.287.469	1,69
Deutsche Bank AG	1.225.620	1,61
Sartorius AG	1.197.628	1,57
LANXESS AG	1.142.011	1,50
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.121.513	1,47
RWE AG	1.042.672	1,37
Gerresheimer AG	947.436	1,24
BASF SE	848.451	1,11
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	830.463	1,09
Symrise AG	767.162	1,01

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Amadeus IT Group SA	6.510.708	10,43
Iberdrola SA	6.165.783	9,87
Banco Santander SA	4.942.917	7,92
Corp Financiera Alba SA	3.642.130	5,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.108.774	4,98
Cellnex Telecom SA	3.040.323	4,87
Acerinox SA	2.300.507	3,68
Fomento de Construcciones y Contratas SA	1.912.045	3,06
Repsol SA	1.672.108	2,68
Acciona SA	1.596.283	2,56
Indra Sistemas SA	1.581.824	2,53
Bankinter SA	1.442.480	2,31
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.417.400	2,27
Grupo Catalana Occidente SA	1.398.501	2,24
Industria de Diseno Textil SA	1.289.528	2,07
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.201.762	1,92
CaixaBank SA	1.152.134	1,85
Red Electrica Corp SA	1.138.881	1,82
Endesa SA	1.136.708	1,82
EDP - Energias de Portugal SA	1.117.126	1,79
Grenergy Renovables SA	901.247	1,44
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	855.360	1,37
Melia Hotels International SA	833.293	1,33
Elecnor SA	738.701	1,18
Ebro Foods SA	717.676	1,15
Gigas Hosting SA	662.307	1,06
International Consolidated Airlines Group SA	659.781	1,06
Agile Content SA	649.876	1,04

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Banco Santander SA	3.795.330	4,81
Corp Financiera Alba SA	3.782.829	4,80
CaixaBank SA	3.585.571	4,55
Fomento de Construcciones y Contratas SA	3.437.125	4,36
Acciona SA	3.274.971	4,15
Indra Sistemas SA	3.047.306	3,86
Iberdrola SA	3.018.145	3,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.629.077	3,33
International Consolidated Airlines Group SA	2.425.750	3,08
Repsol SA	2.385.381	3,02
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.358.456	2,99
Ebro Foods SA	2.224.182	2,82
Ence Energia y Celulosa SA	2.035.674	2,58
ArcelorMittal SA	1.954.404	2,48
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.892.159	2,40
Altri SGPS SA	1.804.491	2,29
Euskaltel SA	1.746.664	2,21
Cellnex Telecom SA	1.706.021	2,16
Cía de Distribucion Integral Logista Holdings SA	1.675.344	2,12
Endesa SA	1.650.078	2,09
Industria de Diseno Textil SA	1.636.233	2,07
Tubacex SA	1.626.674	2,06
Grifols SA Shs B	1.321.226	1,68
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.317.117	1,67
Telefonica SA	1.295.398	1,64
Red Electrica Corp SA	1.288.660	1,63
Talgo SA	1.268.116	1,61
Zardoya Otis SA	1.239.604	1,57
Naturgy Energy Group SA	1.096.708	1,39
Alantra Partners SA	1.032.367	1,31
EDP - Energias de Portugal SA	1.021.769	1,30
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	977.273	1,24
Merlin Properties Socimi SA	969.019	1,23
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	916.989	1,16
Miquel y Costas & Miquel SA	855.776	1,09
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	827.834	1,05
Melia Hotels International SA	821.362	1,04



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	31.963.235	10,01
Alibaba Group Holding Ltd	9.195.787	2,88
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.332.615	2,61
Tencent Holdings Ltd	7.118.750	2,23
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	5.941.124	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.492.410	1,72
Meituan	5.152.844	1,61
AIA Group Ltd	4.422.845	1,38
Sea Ltd	3.812.086	1,19
LG Household & Health Care Ltd	2.621.057	0,82
NetEase Inc	2.483.739	0,78
Vitasoy International Holdings Ltd	2.458.415	0,77
Infosys Ltd / ADR	2.364.690	0,74
Reliance Industries Ltd	2.331.739	0,73
Trip.com Group Ltd / ADR	2.113.867	0,66
Thai Beverage PCL	2.049.634	0,64
Hanon Systems	2.032.302	0,64
Venture Corp Ltd	2.016.122	0,63
Johnson Electric Holdings Ltd	2.003.713	0,63
PRADA SpA	1.987.990	0,62

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	26.192.833	6,13
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	14.081.366	3,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.134.659	2,37
Tencent Holdings Ltd	9.743.394	2,28
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	9.644.251	2,26
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.108.798	1,90
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	7.832.208	1,83
Alibaba Group Holding Ltd	6.840.538	1,60
AIA Group Ltd	6.485.376	1,52
Keyence Corp	6.399.479	1,50
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	5.728.767	1,34
Meituan	5.700.240	1,33
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	5.633.711	1,32
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	5.341.528	1,25
Tokyo Electron Ltd	4.710.850	1,10
Sony Group Corp	4.599.253	1,08
Toyota Motor Corp	4.589.926	1,07
Recruit Holdings Co Ltd	4.129.841	0,97
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.017.501	0,94
Fast Retailing Co Ltd	3.605.955	0,84

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
Alibaba Group Holding Ltd	22.260.369	5,52
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	15.070.540	3,73
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	9.554.834	2,37
Tencent Holdings Ltd	8.549.874	2,12
XP Inc	5.969.815	1,48
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	5.937.774	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.596.416	1,39
Infosys Ltd / ADR	5.502.656	1,36
Yum China Holdings Inc	5.448.634	1,35
AIA Group Ltd	5.445.906	1,35
Trip.com Group Ltd / ADR	5.215.252	1,29
HDFC Bank Ltd / ADR	5.206.340	1,29
MercadoLibre Inc	4.985.320	1,24
CP ALL PCL - A0Q78S	4.186.506	1,04
TAL Education Group	4.114.362	1,02
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	3.843.454	0,95
New Oriental Education & Technology Group Inc	3.817.716	0,95
Huazhu Group Ltd	3.771.337	0,93
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	3.767.755	0,93
Sea Ltd	3.596.432	0,89

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	23.438.737	5,91
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	16.574.107	4,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.151.765	3,06
Tencent Holdings Ltd	11.867.027	2,99
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.634.639	2,18
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	5.817.729	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	5.635.953	1,42
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4.875.609	1,23
Prosus NV	4.492.228	1,13
Infosys Ltd / ADR	4.280.449	1,08
Kansas City Southern	4.186.729	1,06
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	4.124.825	1,04
United Microelectronics Corp	4.099.029	1,03
BYD Co Ltd - H	4.059.844	1,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	3.811.165	0,96
LG Electronics Inc	3.622.658	0,91
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.404.419	0,86
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	3.388.128	0,85
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.336.830	0,84
Alibaba Group Holding Ltd	3.275.551	0,83

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	27.386.820	13,42
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	12.642.481	6,19
Exxon Mobil Corp	12.418.738	6,08
Engie SA	9.618.454	4,71
Chesapeake Energy Corp	8.544.363	4,19
Exelon Corp	7.374.082	3,61
Duke Energy Corp	7.086.765	3,47
Royal Dutch Shell Plc Shs B	6.606.382	3,24
NextEra Energy Inc	6.013.255	2,95
Enel SpA	5.876.083	2,88
Iberdrola SA	5.556.019	2,72
TotalEnergies SE	5.384.284	2,64
Coterra Energy Inc	5.358.573	2,63
Southern Co	5.153.250	2,52
FirstEnergy Corp	5.027.831	2,46
American Electric Power Co Inc	4.966.058	2,43
Pioneer Natural Resources Co	4.556.934	2,23
Sempra Energy	4.289.002	2,10
National Grid Plc	4.249.707	2,08
Cimarex Energy Co	4.221.974	2,07
Chevron Corp	4.123.210	2,02
Edison International	3.907.037	1,91
China Gas Holdings Ltd	3.624.955	1,78
BP Plc	3.539.402	1,73
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.074.212	1,51
Equinor ASA	2.790.753	1,37
Pinnacle West Capital Corp	2.690.595	1,32
Marathon Petroleum Corp	2.678.127	1,31
RWE AG	2.614.840	1,28
Petroleo Brasileiro SA	2.545.960	1,25
CenterPoint Energy Inc	2.538.399	1,24
Avangrid Inc	2.323.020	1,14
ConocoPhillips	2.215.312	1,09

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
EOG Resources Inc	13.974.199	12,86
Exxon Mobil Corp	13.735.424	12,64
Chevron Corp	8.278.720	7,62
Petroleo Brasileiro SA	6.012.105	5,53
Galp Energia SGPS SA	5.749.393	5,29
Pioneer Natural Resources Co	5.709.860	5,26
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	4.557.281	4,19
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	4.424.247	4,07
LUKOIL PJSC	3.596.020	3,31
Marathon Petroleum Corp	3.579.211	3,29
Pinnacle West Capital Corp	3.244.459	2,99
ConocoPhillips	3.186.304	2,93
Royal Dutch Shell Plc Shs A / ADR	2.952.080	2,72
Equinor ASA	2.617.639	2,41
UGI Corp	2.010.759	1,85
Enbridge Inc	1.705.103	1,57
ENN Energy Holdings Ltd	1.638.363	1,51
TC Energy Corp	1.610.458	1,48
BP Plc	1.531.324	1,41
Hess Corp	1.504.057	1,38
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.408.520	1,30
TotalEnergies SE	1.294.716	1,19
CNOOC Ltd / ADR	1.231.155	1,13
Williams Cos Inc	1.196.787	1,10
CNOOC Ltd	1.111.539	1,02

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	102.600.303	11,16
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	41.560.930	4,52
Siemens AG	26.699.310	2,91
Northrop Grumman Corp	26.591.095	2,89
Parker-Hannifin Corp	25.063.319	2,73
Booking Holdings Inc	22.121.445	2,41
Daikin Industries Ltd	21.741.209	2,37
Ingersoll Rand Inc	21.323.780	2,32
Southwest Airlines Co	19.572.194	2,13
AMETEK Inc	18.995.366	2,07
Rio Tinto Ltd	18.897.601	2,06
Amazon.com Inc	18.754.378	2,04
Airbnb Inc	18.705.136	2,04
Canadian Pacific Railway Ltd	16.710.251	1,82
Bureau Veritas SA	16.626.360	1,81
Flutter Entertainment Plc	15.697.381	1,71
Tapestry Inc	15.282.880	1,66
PVH Corp	15.042.517	1,64
FANUC Corp	14.562.436	1,58
CSX Corp	14.522.563	1,58
Johnson Controls International Plc	14.364.981	1,56
Norfolk Southern Corp	14.249.338	1,55
CBRE Group Inc	14.137.479	1,54
Chipotle Mexican Grill Inc	13.266.775	1,44
Sodexo SA	12.364.489	1,35
Fortive Corp	11.876.463	1,29
Komatsu Ltd	11.224.993	1,22
Koninklijke DSM NV	11.006.809	1,20
Atlas Copco AB	10.867.040	1,18
Illinois Tool Works Inc	10.424.686	1,13
Techtronic Industries Co Ltd	10.260.971	1,12
Qantas Airways Ltd	10.097.784	1,10
VICI Properties Inc	9.839.164	1,07
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	9.709.754	1,06
American Tower Corp	9.609.405	1,05
China Resources Land Ltd	9.392.441	1,02
Dollar General Corp	9.319.939	1,01

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Amazon.com Inc	119.815.321	10,03
Lowe's Cos Inc	31.703.886	2,65
TJX Cos Inc	30.625.866	2,56
American Tower Corp	30.521.966	2,56
Tesla Inc	29.799.054	2,49
FedEx Corp	28.378.429	2,38
IHS Markit Ltd	26.554.962	2,22
Chipotle Mexican Grill Inc	23.786.434	1,99
Dollar General Corp	22.288.443	1,87
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	21.897.513	1,83
Booking Holdings Inc	19.966.273	1,67
Airbnb Inc	19.944.568	1,67
Wolters Kluwer NV	19.615.881	1,64
Lockheed Martin Corp	18.476.028	1,55
CBRE Group Inc	17.819.041	1,49
Parker-Hannifin Corp	17.391.067	1,46
Volkswagen AG / preference	17.273.983	1,45
Ross Stores Inc	16.558.290	1,39
Link REIT	16.470.945	1,38
CSX Corp	16.459.999	1,38
Brenntag SE	15.875.221	1,33
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	15.793.783	1,32
Goodman Group	14.836.617	1,24
Ingersoll Rand Inc	14.681.098	1,23
Flutter Entertainment Plc	14.482.036	1,21
PVH Corp	14.144.228	1,18
Darden Restaurants Inc	14.107.601	1,18
Kering SA	13.689.956	1,15
Tapestry Inc	13.663.636	1,14
BHP Group Plc	13.499.785	1,13
McDonald's Corp	13.427.990	1,12
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.236.747	1,11
Yamaha Motor Co Ltd	12.694.555	1,06
Lennar Corp	12.175.889	1,02

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	83.523.682	12,28
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	31.617.163	4,65
UnitedHealth Group Inc	24.213.100	3,56
Diageo Plc	22.521.416	3,31
Bristol-Myers Squibb Co	21.100.056	3,10
Novartis AG	19.328.673	2,84
Mondelez International Inc	15.573.265	2,29
Abbott Laboratories	14.385.094	2,11
Monster Beverage Corp	13.092.110	1,92
Align Technology Inc	12.535.690	1,84
Astellas Pharma Inc	11.808.926	1,74
Intuitive Surgical Inc	11.611.647	1,71
Stryker Corp	11.212.289	1,65
Boston Beer Co Inc	11.026.471	1,62
Seven & i Holdings Co Ltd	10.548.636	1,55
L'Oreal SA	10.446.738	1,54
Coca-Cola Europacific Partners Plc	10.253.175	1,51
Centene Corp	10.095.023	1,48
Illumina Inc	9.484.926	1,39
Estee Lauder Cos Inc	9.094.798	1,34
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.758.413	1,29
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	8.727.834	1,28
Pfizer Inc	8.625.468	1,27
Zoetis Inc	8.352.849	1,23
Agilent Technologies Inc	8.199.450	1,21
Insulet Corp	7.810.786	1,15
Asahi Group Holdings Ltd	7.765.942	1,14
Constellation Brands Inc	7.654.639	1,13
Bunge Ltd	7.399.191	1,09
Baxter International Inc	6.867.671	1,01
Exact Sciences Corp	6.831.358	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Procter & Gamble Co	43.214.814	4,95
Nestle SA	43.180.309	4,94
Pernod Ricard SA	39.571.498	4,53
Thermo Fisher Scientific Inc	27.037.393	3,09
Diageo Plc	26.554.832	3,04
Sysco Corp	23.142.171	2,65
Duke Energy Corp	20.933.784	2,40
Pfizer Inc	20.387.450	2,33
Swedish Match AB - 900439	18.924.436	2,17
China Longyuan Power Group Corp Ltd	18.462.114	2,11
L'Oreal SA	17.981.352	2,06
Eli Lilly & Co	17.809.733	2,04
Constellation Brands Inc	17.386.673	1,99
FirstEnergy Corp	16.772.914	1,92
AstraZeneca Plc	16.649.588	1,91
Mondelez International Inc	16.049.907	1,84
Asahi Group Holdings Ltd	16.028.257	1,83
Monster Beverage Corp	15.075.824	1,73
Abbott Laboratories	14.686.505	1,68
UCB SA	14.651.145	1,68
Engie SA	14.255.579	1,63
Edison International	14.235.140	1,63
Anthem Inc	14.160.951	1,62
Exelon Corp	14.030.284	1,61
Coca-Cola Europacific Partners Plc	13.225.174	1,51
Intuitive Surgical Inc	12.867.496	1,47
Reckitt Benckiser Group Plc	12.171.292	1,39
Seven & i Holdings Co Ltd	11.673.946	1,34
Centene Corp	10.205.233	1,17
Danaher Corp	9.905.962	1,13
Coca-Cola HBC AG	9.845.290	1,13
Becton Dickinson and Co	9.797.403	1,12
Estee Lauder Cos Inc	9.760.028	1,12
Walmart Inc	9.668.914	1,11
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	9.339.579	1,07
Boston Beer Co Inc	9.234.670	1,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.232.873	1,06
Iberdrola SA	9.230.192	1,06
Boston Scientific Corp	9.119.238	1,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.985.754	1,03



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	34.684.349	6,25
XP Inc	18.486.139	3,33
FleetCor Technologies Inc	16.584.797	2,99
Aegon NV	15.954.134	2,87
HSBC Holdings Plc	15.290.709	2,75
StoneCo Ltd	15.049.432	2,71
Adyen NV	14.998.531	2,70
American International Group Inc	14.988.430	2,70
Lloyds Banking Group Plc	14.780.095	2,66
Bank of America Corp	13.929.691	2,51
Wells Fargo & Co	13.898.804	2,50
Global Payments Inc	13.364.209	2,41
BPER Banca	13.199.133	2,38
Mastercard Inc	13.191.203	2,38
Credit Agricole SA	12.729.950	2,29
Fiserv Inc	11.639.918	2,10
Worldline SA	10.650.403	1,92
Charles Schwab Corp	10.538.605	1,90
UniCredit SpA	10.289.440	1,85
Prudential Plc	10.158.768	1,83
WEX Inc	9.910.131	1,79
Fidelity National Information Services Inc	9.599.981	1,73
AXA SA	9.404.729	1,69
Intesa Sanpaolo SpA	9.234.529	1,66
BNP Paribas SA	9.230.734	1,66
Jackson Financial Inc	8.358.766	1,51
Citigroup Inc	7.972.657	1,44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.937.789	1,43
Itau Unibanco Holding SA	7.750.520	1,40
JPMorgan Chase & Co	7.188.173	1,29
Brighthouse Financial Inc	6.923.379	1,25
Morgan Stanley	6.448.995	1,16
S&P Global Inc	6.103.855	1,10
Banco Bradesco SA	6.047.769	1,09
Commerzbank AG	5.938.169	1,07
Banco BPM SpA	5.702.238	1,03

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Wells Fargo & Co	42.435.879	7,81
JPMorgan Chase & Co	27.921.348	5,14
XP Inc	27.093.515	4,99
Bank of America Corp	25.374.907	4,67
Lincoln National Corp	17.640.018	3,25
WEX Inc	16.040.022	2,95
Zurich Insurance Group AG	15.439.987	2,84
Adyen NV	15.306.815	2,82
Mastercard Inc	13.795.554	2,54
FleetCor Technologies Inc	13.630.007	2,51
Allianz SE	13.388.026	2,46
HSBC Holdings Plc	13.192.574	2,43
Lloyds Banking Group Plc	11.713.472	2,16
Royal Bank of Canada	11.697.843	2,15
Voya Financial Inc	11.640.212	2,14
AIA Group Ltd	11.555.299	2,13
Fiserv Inc	11.249.443	2,07
Jackson Financial Inc	11.166.758	2,05
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	10.900.084	2,01
Aegon NV	10.660.333	1,96
American Express Co	10.219.631	1,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	9.109.506	1,68
StoneCo Ltd	8.367.029	1,54
AXA SA	7.016.453	1,29
Itau Unibanco Holding SA	6.630.230	1,22
DBS Group Holdings Ltd	6.276.621	1,16
Dai-ichi Life Holdings Inc	6.153.778	1,13
BNP Paribas SA	6.114.135	1,13
Banco Santander SA	6.014.926	1,11
M&T Bank Corp	5.991.852	1,10
T&D Holdings Inc	5.959.589	1,10
Intercontinental Exchange Inc	5.731.080	1,05
Nexi SpA	5.606.504	1,03
Barclays Plc	5.563.661	1,02

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Amazon.com Inc	73.466.292	4,03
Apple Inc	70.233.355	3,85
Alphabet Inc Shs A	62.546.157	3,43
Microsoft Corp	50.993.517	2,79
Salesforce.com Inc	49.758.265	2,73
Airbnb Inc	41.422.111	2,27
Mastercard Inc	39.584.738	2,17
Micron Technology Inc	38.219.872	2,09
KLA Corp	37.558.327	2,06
Meta Platforms Inc	35.874.961	1,97
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	31.545.902	1,73
Snap Inc	29.613.898	1,62
NetApp Inc	29.014.167	1,59
NVIDIA Corp	28.796.387	1,58
II-VI Inc	28.145.562	1,54
Synaptics Inc	27.530.576	1,51
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	26.211.638	1,44
Paycom Software Inc	25.691.672	1,41
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	25.369.971	1,39
Block Inc	25.215.769	1,38
PayPal Holdings Inc	24.277.388	1,33
RingCentral Inc	24.264.022	1,33
Nokia Oyj	23.897.533	1,31
Netflix Inc	23.845.651	1,31
Alphabet Inc Shs C	23.778.706	1,30
Avalara Inc	23.352.054	1,28
Skyworks Solutions Inc	22.597.231	1,24
Lumentum Holdings Inc	21.739.203	1,19
Flex Ltd	21.658.719	1,19
Varonis Systems Inc	21.332.606	1,17
Advanced Micro Devices Inc	20.975.339	1,15
Cardlytics Inc	20.221.449	1,11
QUALCOMM Inc	19.767.736	1,08
Pure Storage Inc	19.419.391	1,06
Arista Networks Inc	19.276.843	1,06
Ceridian HCM Holding Inc	19.264.289	1,06
Cisco Systems Inc	18.830.048	1,03

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Apple Inc	144.277.432	8,31
Alphabet Inc Shs A	102.896.107	5,93
Meta Platforms Inc	73.342.922	4,23
Amazon.com Inc	55.637.136	3,21
Corning Inc	40.825.930	2,35
Marvell Technology Group Ltd	39.362.434	2,27
Block Inc	37.836.930	2,18
MediaTek Inc	37.446.860	2,16
RingCentral Inc	36.653.257	2,11
Cisco Systems Inc	35.804.346	2,06
Snap Inc	35.014.289	2,02
II-VI Inc	34.741.161	2,00
Flex Ltd	34.530.418	1,99
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	34.416.499	1,98
T-Mobile US Inc	33.463.063	1,93
Skyworks Solutions Inc	33.394.719	1,92
Advanced Micro Devices Inc	33.305.180	1,92
PayPal Holdings Inc	33.049.168	1,90
Micron Technology Inc	29.899.863	1,72
SK Hynix Inc	29.016.507	1,67
Salesforce.com Inc	28.541.697	1,64
Microsoft Corp	26.540.162	1,53
BE Semiconductor Industries NV	24.702.608	1,42
Tencent Holdings Ltd	24.089.729	1,39
Mastercard Inc	22.955.902	1,32
Seagate Technology Holdings Plc	21.556.059	1,24
Twitter Inc	21.531.578	1,24
Cognizant Technology Solutions Corp	21.214.064	1,22
Netflix Inc	20.712.095	1,19
Rapid7 Inc	20.413.085	1,18
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	18.614.617	1,07
Lumentum Holdings Inc	18.241.793	1,05
Infineon Technologies AG	17.868.349	1,03
Globalwafers Co Ltd	17.389.138	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	36.623.875	2,30
Repsol International Finance BV 0.128% 25/05/2023 EMTN	35.321.300	2,22
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	34.131.688	2,14
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	30.612.145	1,92
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	28.498.657	1,79
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	27.112.739	1,70
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	27.007.055	1,69
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	25.951.719	1,63
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.707.279	1,61
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.530.463	1,60
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	24.113.276	1,51
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.451.042	1,47
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	22.483.837	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	22.308.712	1,40
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	22.301.495	1,40
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.898.101	1,37
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.889.133	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.506.614	1,29
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.170.456	1,27
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.168.566	1,27
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.122.899	1,26
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	20.046.800	1,26
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.519.986	1,23
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	19.243.324	1,21
SBB Treasury Oyj 0.093% 01/02/2023 EMTN	19.146.978	1,20
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.007.163	1,19
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.881.938	1,19
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.057.780	1,13
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.906.974	1,12
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	17.230.258	1,08
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	17.009.275	1,07
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	16.612.864	1,04
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	16.283.335	1,02

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	55.400.000	5,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.018.106	3,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	30.712.500	2,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	2,80
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	26.039.873	2,43
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	21.857.010	2,04
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	20.578.750	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.389.522	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.375.000	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.265.522	1,89
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.200.000	1,88
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.091.600	1,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	1,86
General Motors Financial Co Inc 0.144% 10/05/2021 EMTN	19.592.973	1,83
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.496.881	1,54
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.683.936	1,46
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.412.500	1,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.383.125	1,43
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.300.000	1,43
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.281.250	1,42
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	15.162.739	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.097.620	1,41
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.076.562	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.033.750	1,40
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	14.699.375	1,37
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.766.369	1,28
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.187.200	1,23
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.345.000	1,15
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.315.000	1,15
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	12.287.053	1,14

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

### Compra<sup>1</sup>

<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	7.463.050	6,88
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	7.391.368	6,81
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	6.817.968	6,28
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.528.360	6,02
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.366.974	5,87
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	6.148.704	5,67
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.132.307	5,65
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/10/2022	5.931.791	5,47
United States Treasury Bill 0% 30/12/2021	5.848.884	5,39
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	5.826.476	5,37
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2022	5.691.240	5,25
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	5.687.050	5,24
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	5.610.996	5,17
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	5.523.878	5,09
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 16/06/2022	5.389.615	4,97
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	5.268.090	4,86
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.243.441	4,83
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.566.530	4,21
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	1.059.037	0,97

### Vendes<sup>2</sup>

<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	7.424.915	9,33
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.960.656	8,75
United States Treasury Bill 0% 30/12/2021	6.131.034	7,71
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	6.083.718	7,65
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	5.926.595	7,45
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	5.731.733	7,20
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	5.723.864	7,19
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.245.229	6,59
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	5.227.652	6,57
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	5.138.251	6,46
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.058.657	6,36
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	4.914.459	6,18
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	4.828.782	6,07
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.406.058	5,54
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	752.980	0,95

<sup>1</sup> Representa el total de compres durant l'exercici.

<sup>2</sup> Representa el total de vendes durant l'exercici.

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EURO INCOME FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	45.744.670	5,44
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	37.984.155	4,52
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	37.150.954	4,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.164.310	3,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	26.417.720	3,14
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.165.660	2,87
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	20.355.550	2,42
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	19.682.900	2,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	19.135.370	2,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.681.446	2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	17.211.208	2,05
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	14.412.064	1,71
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	13.583.134	1,61
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	13.231.295	1,57
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.172.200	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	12.028.480	1,43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.849.813	1,41
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	10.122.400	1,20
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	10.102.400	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.050.542	1,19

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	22.789.725	3,06
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.141.500	2,71
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	19.851.272	2,67
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	18.606.729	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	15.568.846	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.373.538	2,07
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	15.257.110	2,05
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.077.318	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.445.715	1,94
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	14.439.760	1,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	13.193.830	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	12.809.528	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.412.664	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	11.985.052	1,61
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.864.166	1,59
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	11.788.763	1,58
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.871.132	1,46
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	10.192.500	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.170.033	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.738.116	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	9.506.844	1,28
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	8.792.166	1,18
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.183.985	1,10



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	13.430.994	8,09
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	13.134.993	7,92
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.355.945	6,24
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	9.565.278	5,76
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.425.898	5,08
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	7.281.478	4,39
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	6.386.719	3,85
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	5.469.165	3,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	4.748.188	2,86
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.572.316	2,76
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.508.104	2,72
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.408.328	2,05
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	2.908.655	1,75
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	2.832.768	1,71
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.756.325	1,66
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	2.543.518	1,53
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.364.763	1,43
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.106.801	1,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.052.614	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.512.495	0,91

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	11.008.757	12,40
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	7.769.888	8,75
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	7.374.900	8,31
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	7.112.206	8,01
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	5.148.939	5,80
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.793.885	3,15
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	2.676.943	3,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	2.607.933	2,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.142.644	2,41
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.043.274	2,30
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	1.791.340	2,02
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	1.786.630	2,01
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	1.551.199	1,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	1.493.818	1,68
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.166.803	1,31
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.149.259	1,29
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	1.037.777	1,17
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.018.094	1,15
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	1.012.704	1,14
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	977.339	1,10
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	942.255	1,06

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.823.860	7,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	20.783.742	7,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	20.139.684	6,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	19.289.889	6,57
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	12.815.082	4,37
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	12.213.332	4,16
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.759.545	4,01
European Union 0.4% 04/02/2037	11.529.725	3,93
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.448.880	3,56
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.870.458	3,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.473.409	2,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.067.342	2,75
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.457.700	2,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.436.653	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	7.258.366	2,47
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	7.189.040	2,45
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.857.651	2,34
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	6.454.894	2,20
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.193.680	2,11
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.122.178	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.917.288	2,02
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.882.385	2,00
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	5.523.023	1,88
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	5.513.044	1,88
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.121.263	1,74
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	4.760.238	1,62
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	4.185.974	1,43
European Union 0% 04/10/2028 EMTN	4.181.672	1,42
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	4.178.381	1,42
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	3.019.563	1,03

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.720.362	8,01
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	13.921.958	4,91
Estonia Government International Bond 0.125% 10/06/2030	13.414.714	4,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.374.019	4,72
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	12.042.942	4,25
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.869.945	4,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	11.537.725	4,07
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.461.206	3,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	10.338.463	3,65
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	9.111.660	3,21
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	9.030.273	3,18
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	7.522.485	2,65
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.503.789	2,65
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.297.687	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	6.815.508	2,40
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.095.068	2,15
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.071.925	2,14
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.610.896	1,98
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	5.504.561	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.751.300	1,68
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	4.471.946	1,58
European Union 0% 04/10/2028 EMTN	4.191.020	1,48
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	4.068.091	1,43
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.795.174	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.608.100	1,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.559.228	1,26
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.342.397	1,18
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.296.082	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.273.271	1,15
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.271.084	1,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	1,09
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	3.099.944	1,09
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.861.751	1,01

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	16.471.023	2,98
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	15.402.381	2,78
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	13.367.651	2,42
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	13.168.128	2,38
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	11.825.011	2,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	9.276.338	1,68
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	9.207.293	1,66
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	7.811.640	1,41
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	7.664.121	1,39
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.599.281	1,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	7.481.794	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.836.421	1,24
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	6.417.041	1,16
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	6.281.746	1,14
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	6.220.662	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	6.025.222	1,09
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	5.781.165	1,05
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	5.764.534	1,04
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	5.729.748	1,04
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	5.651.596	1,02
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	5.515.570	1,00

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	12.974.425	2,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.509.475	2,69
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	12.327.592	2,66
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	9.891.820	2,13
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	9.827.109	2,12
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2028	9.144.120	1,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.716.050	1,88
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	7.980.978	1,72
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.638.198	1,65
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	7.080.908	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.616.371	1,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	6.502.253	1,40
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	6.410.490	1,38
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	6.275.366	1,35
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	6.123.039	1,32
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	6.114.348	1,32
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	5.649.952	1,22
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	5.306.736	1,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	4.925.162	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.847.420	1,04
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	4.826.031	1,04

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	54.184.158	3,27
Amazon.com Inc	30.957.346	1,87
Apple Inc	26.190.374	1,58
Microsoft Corp	24.436.999	1,47
Meta Platforms Inc	24.227.124	1,46
Alphabet Inc Shs A	21.746.838	1,31
NVIDIA Corp	14.064.792	0,85
Bank of America Corp	13.475.372	0,81
Nestle SA	12.843.623	0,77
Tesla Inc	12.778.614	0,77
Mastercard Inc	12.031.454	0,73
Booking Holdings Inc	11.296.207	0,68
Applied Materials Inc	11.257.463	0,68
Walmart Inc	10.903.879	0,66
Anglo American Plc	10.135.814	0,61
Charles Schwab Corp	10.008.435	0,60
Salesforce.com Inc	9.616.962	0,58
JPMorgan Chase & Co	9.588.279	0,58
Adobe Inc	9.264.571	0,56
General Motors Co	9.134.558	0,55

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	74.358.291	4,66
Apple Inc	39.141.267	2,45
Amazon.com Inc	29.749.863	1,86
Meta Platforms Inc	24.540.002	1,54
Schroder ISF Global Equity Alpha	16.412.440	1,03
NVIDIA Corp	15.825.988	0,99
Microsoft Corp	15.603.543	0,98
Alphabet Inc Shs A	13.613.335	0,85
Bank of America Corp	13.118.867	0,82
Procter & Gamble Co	13.090.159	0,82
JPMorgan Chase & Co	12.750.799	0,80
Tesla Inc	11.857.799	0,74
Anglo American Plc	11.033.622	0,69
General Motors Co	10.241.463	0,64
Cisco Systems Inc	10.108.847	0,63
Newmont Corp	9.773.796	0,61
Thermo Fisher Scientific Inc	9.679.973	0,61
Walmart Inc	9.667.881	0,61
Mastercard Inc	8.809.036	0,55
QUALCOMM Inc	8.575.131	0,54

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	25.515.045	5,15
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.343.862	5,11
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.917.246	3,41
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	15.000.000	3,03
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	14.057.941	2,84
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	13.494.089	2,72
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	13.077.842	2,64
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	12.218.628	2,47
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	12.141.927	2,45
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	11.982.966	2,42
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	10.732.608	2,17
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	9.900.000	2,00
Lorca Telecom Bondco SA - A3KXB4 - 4% 18/09/2027	9.629.867	1,94
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	9.092.788	1,83
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	1,78
Southern Co 1.875% 15/09/2081	8.700.000	1,76
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	8.100.000	1,63
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	7.924.143	1,60
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.370.241	1,49
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.047.957	1,42
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.802.158	1,37
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.758.588	1,36
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	6.535.550	1,32
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.439.881	1,30
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.421.850	1,30
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.345.856	1,28
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.021.153	1,22
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.933.766	1,20
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.833.743	1,18
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	1,17
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.659.188	1,14
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	1,11
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.427.658	1,10
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.415.167	1,09
Naturgy Finance BV 4.125%	5.343.524	1,08
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.196.726	1,05
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.167.031	1,04
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.115.784	1,03
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	5.081.816	1,03
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.048.261	1,02
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	5.027.748	1,01
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	1,01
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	1,01
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	1,01
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	4.974.258	1,00
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.936.053	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.645.263	5,37
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.614.419	3,48
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	13.544.018	2,83
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	12.632.905	2,64
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	12.076.147	2,53
Norway Government Bond 1.75% 06/09/2029	10.842.872	2,27
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	8.671.192	1,81
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	8.618.095	1,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	8.464.094	1,77
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	8.422.544	1,76
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	7.999.565	1,67
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	7.037.712	1,47
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	6.949.519	1,45
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.732.748	1,41
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.710.988	1,40
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.488.775	1,36
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.359.005	1,33
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.215.670	1,30
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.145.745	1,29
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	6.039.335	1,26
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.851.775	1,22
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	5.712.645	1,20
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.683.053	1,19
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.674.093	1,19
Kazakhstan Government International Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.548.867	1,16
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.543.058	1,16
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.510.101	1,15
Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.495.683	1,15
Saudi Government International Bond 0.75% 09/07/2027	5.483.002	1,15
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.438.747	1,14
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.399.548	1,13
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.383.784	1,13
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.360.017	1,12
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.331.284	1,12
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.326.614	1,11
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.320.623	1,11
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	5.319.016	1,11
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	5.201.582	1,09
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.198.209	1,09
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.195.336	1,09
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.150.178	1,08
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.144.620	1,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.061.404	1,06
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	4.976.307	1,04
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.938.565	1,03
Czech Republic Government Bond 2.4% 17/09/2025	4.925.085	1,03
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.924.372	1,03
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	4.918.948	1,03
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	4.804.544	1,01
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	4.796.766	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
Microsoft Corp	45.857.889	1,68
Amazon.com Inc	38.712.063	1,41
Apple Inc	31.126.939	1,14
Meta Platforms Inc	30.088.700	1,10
Alphabet Inc Shs A	25.828.445	0,94
Alphabet Inc Shs C	24.837.297	0,91
Royal Dutch Shell Plc Shs A	23.612.950	0,86
Bank of America Corp	21.887.074	0,80
Nestle SA	21.513.742	0,79
Charles Schwab Corp	21.417.610	0,78
Mastercard Inc	18.802.520	0,69
Lowe's Cos Inc	17.782.742	0,65
Zoetis Inc	17.288.998	0,63
Fidelity National Information Services Inc	17.229.564	0,63
S&P Global Inc	16.357.174	0,60
CME Group Inc	16.328.504	0,60
Booking Holdings Inc	16.065.531	0,59
Applied Materials Inc	16.062.807	0,59
Tesla Inc	14.593.487	0,53
Salesforce.com Inc	14.537.949	0,53

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Apple Inc	53.879.042	1,83
Alphabet Inc Shs A	47.399.053	1,61
Microsoft Corp	45.715.172	1,55
Amazon.com Inc	40.980.496	1,39
Meta Platforms Inc	33.220.674	1,13
JPMorgan Chase & Co	24.256.064	0,82
Bank of America Corp	22.855.704	0,78
NVIDIA Corp	22.713.173	0,77
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	21.210.449	0,72
Netflix Inc	20.467.343	0,70
UnitedHealth Group Inc	20.390.438	0,69
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	20.360.878	0,69
Procter & Gamble Co	20.276.243	0,69
Thermo Fisher Scientific Inc	19.445.156	0,66
Visa Inc	18.014.667	0,61
Home Depot Inc	17.181.545	0,58
Avery Dennison Corp	16.713.908	0,57
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	16.692.958	0,57
Lowe's Cos Inc	16.558.079	0,56
ConocoPhillips	16.415.576	0,56



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	14.864.147	4,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	10.596.851	3,53
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	10.042.333	3,34
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	9.027.833	3,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	8.810.419	2,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	8.591.586	2,86
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	8.540.003	2,84
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.449.182	2,81
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	8.429.975	2,81
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.357.090	2,78
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	7.876.266	2,62
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	7.128.025	2,37
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	6.961.721	2,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	5.045.000	1,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.015.242	1,67
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	4.519.994	1,51
Microsoft Corp	4.361.762	1,45
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	4.269.615	1,42
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	4.230.208	1,41
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.001.983	1,33
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.581.614	1,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	3.543.120	1,18
<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	21.490.201	8,40
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.042.300	5,88
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	12.789.339	5,00
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	12.466.978	4,87
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	9.018.932	3,52
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.558.246	3,34
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	8.410.768	3,29
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	7.811.444	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	7.627.373	2,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.521.628	2,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.191.486	1,64
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	3.524.772	1,38
Microsoft Corp	3.407.966	1,33
Meta Platforms Inc	2.976.844	1,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	2.942.776	1,15
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	2.874.508	1,12
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	2.810.742	1,10
Avery Dennison Corp	2.660.696	1,04
McKesson Corp	2.641.523	1,03
ResMed Inc	2.636.849	1,03

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	8.190.260	13,26
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	7.760.164	12,56
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.738.022	9,29
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	4.985.808	8,07
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	3.938.133	6,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.661	4,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.758.237	4,47
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.594.989	4,20
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	2.388.563	3,87
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	2.318.033	3,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	2.238.331	3,62
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.139.487	3,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.016.692	3,27
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.886.276	3,05
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.488.015	2,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	1.261.250	2,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	1.248.855	2,02
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	1.101.163	1,78
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	998.913	1,62
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	902.260	1,46
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	851.869	1,38
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	620.507	1,00

<b>Vendes<sup>1</sup></b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	7.049.543	18,56
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	6.324.006	16,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.263.450	11,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.627.426	6,92
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.542.693	6,69
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.327.489	6,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.305.853	6,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.690.592	4,45
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	1.582.500	4,17
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.411.607	3,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.253.525	3,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.019.484	2,68
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	809.152	2,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	623.119	1,64
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	621.000	1,63
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	546.730	1,44
Morgan Stanley 0.16% 08/11/2022	500.202	1,32
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	489.027	1,28

<sup>1</sup>Representa el total de vendes durant l'exercici.

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

### Compra<sup>1</sup>

Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	15.135.000	21,64
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.559.000	17,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	9.971.616	14,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	6.714.994	9,60
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	7,15
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	4.997.350	7,15
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	3.552.448	5,08
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	2,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	2.054.359	2,94
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.023.125	2,89
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	1.999.707	2,86
Banca Popolare di Sondrio SCPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.489.508	2,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.007.538	1,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	754.510	1,08
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	591.565	0,85

### Vendes<sup>2</sup>

Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	21.531.509	35,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.042.300	24,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	9.759.643	16,04
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	4.220.000	6,94
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.568.750	4,22
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.531.250	4,16
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.264.375	2,08
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.026.250	1,69
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	400.574	0,65

<sup>1</sup> Representa el total de compres durant l'exercici.

<sup>2</sup> Representa el total de vendes durant l'exercici.

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.509.400	12,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	80.649.905	9,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	75.918.870	9,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	60.286.200	7,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.426% 15/04/2025	51.163.362	6,18
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	51.120.130	6,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.153% 15/12/2022	50.409.488	6,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	33.167.357	4,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.337% 15/01/2025	31.789.170	3,84
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	30.279.913	3,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.409.785	3,07
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.005.288	2,29
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	15.607.795	1,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.387.095	1,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.082.713	1,82
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	15.007.683	1,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	13.158.633	1,59
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	10.252.206	1,24
Goldman Sachs Group Inc 0.411% 19/03/2026 EMTN	10.181.301	1,23
Barclays Plc 0.431% 12/05/2026	10.160.312	1,23
Nykredit Realkredit AS 0.412% 25/03/2024 EMTN	10.139.444	1,22
Bank of America Corp 0.152% 25/04/2024 EMTN	10.063.056	1,21
FCA Bank SpA 0.176% 10/06/2023 EMTN	10.055.057	1,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.033.700	1,21
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	9.346.220	1,13
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	8.912.818	1,08
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	8.713.690	1,05

<b>Vendes<sup>1</sup></b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	117.266.140	27,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	50.651.284	11,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	50.126.500	11,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	40.112.800	9,30
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	35.038.100	8,12
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.921.862	7,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	25.304.925	5,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.385.470	4,73
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.212% 26/09/2021 EMTN	15.008.038	3,48
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.660.000	2,70
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.706.250	1,79
Morgan Stanley 0.16% 08/11/2022	5.002.022	1,16
Goldman Sachs Group Inc 0.084% 09/09/2022 EMTN	5.001.073	1,16
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.268.250	0,99
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.105.000	0,95
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	0,70
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.701.297	0,63
Accor SA 3.625% 17/09/2023	2.686.032	0,62
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	204.000	0,04
Citigroup Inc 0.287% 24/05/2021 EMTN	200.142	0,04

<sup>1</sup>Representa el total de vendes durant l'exercici.

## CONTACTES

### IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

**Adreça:** The Exchange, 4th Floor, George's Dock,  
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

**Telèfon:** +353 1 2310 800

**Fax:** +353 1 2310 805

**Correu electrònic:** [info@mifl.ie](mailto:info@mifl.ie)

**Lloc web:** [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie)

### ITALIA

#### **Distribuïdor exclusiu**

Banca Mediolanum S.p.A.

**Adreça:** Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza,  
20079 Basiglio, Milà 3 (MI)

**Telèfon:** +39 02 9049 1

**Correu electrònic:** [info@mediolanum.it](mailto:info@mediolanum.it)

**Lloc web:** [www.bancomediolanum.it](http://www.bancomediolanum.it)

**Lloc web:** [www.mediolanuminternationalfunds.it](http://www.mediolanuminternationalfunds.it)

### ESPANYA

#### **Distribuïdor exclusiu**

Banco Mediolanum S.A.

**Adreça:** Av. Diagonal 668-670,  
08034 Barcelona, Espanya

**Telèfon:** +34 934 453 250

**Fax:** +34 932 535 526

**Correu electrònic:** [info@mediolanum.es](mailto:info@mediolanum.es)

**Lloc web:** [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es)

Aquest producte és comercialitzat per Banco Mediolanum, S.A., amb CIF A-58640582, i seu social a C/ Roger de Lauria n°19, 2º, 46002, Valencia. El Banc està inscrit amb el núm. 0186 en el Registre de Bancs i Banquers del Banc d'Espanya, i està subjecte a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a comercialitzador d'IIC estrangeres. Banco Mediolanum recomana als inversors que es posin en contacte amb el seu Family Banker per ampliar aquesta informació. A més, posem a la vostra disposició el nostre Servei d'Atenció al Client, al telèfon 900 800 108, i el nostre lloc web [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es), on també trobareu tota la informació relativa a les nostres polítiques de Salvaguarda d'actius i de Gestió de conflictes d'interès, entre d'altres. Amb anterioritat a la subscripció de participacions en Challenge Funds, l'inversor rebrà el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i l'última memòria de comercialització, com també l'última memòria anual i/o semestral del fons i, si els sol·licités, el fullet complet i el reglament, que també trobarà a la seva disposició gratuïtament a qualsevol oficina o punt de l'entitat comercialitzadora a Espanya. El valor de la inversió i la utilitat que es derivi d'una inversió en aquest fons poden disminuir o augmentar el resultat segons les oscil·lacions del mercat i del canvi de divisa, motiu pel qual podria no ser possible recuperar la suma invertida inicialment.