



CHALLENGE



Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre del 2020

INSTITUCIÓ D'INVERSIÓ COLLECTIVA 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 2020

ÍNDEX

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 - 26
Perfil de les Gestores delegades d'inversions	27 - 29
Informe d'auditoria independent per als Partícips dels Fons Challenge	32 - 48
Declaració de situació financera	49 - 62
Compte de resultats globals	63 - 66
Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	67 - 79
Canvis en el nombre de participacions	70 - 82
Memòria dels estats financers	80 - 175
Apèndix – Informació addicional (no auditat)	176 - 181
Inventaris de la cartera	182 - 355
CHALLENGE North American Equity Fund	182 - 188
CHALLENGE European Equity Fund	189 - 196
CHALLENGE Italian Equity Fund	197 - 200
CHALLENGE Germany Equity Fund	201 - 203
CHALLENGE Spain Equity Fund	204 - 206
CHALLENGE Pacific Equity Fund	207 - 218
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	219 - 229
CHALLENGE Energy Equity Fund	230 - 234
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	235 - 239
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	240 - 244
CHALLENGE Financial Equity Fund	245 - 248
CHALLENGE Technology Equity Fund	249 - 252
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	253 - 259
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	260 - 261
CHALLENGE Euro Income Fund	262 - 268
CHALLENGE International Income Fund	269 - 275
CHALLENGE Euro Bond Fund	276 - 281
CHALLENGE International Bond Fund	282 - 296
CHALLENGE International Equity Fund	297 - 311
CHALLENGE Solidity And Return	312 - 320
CHALLENGE Provident Fund 1	321 - 334
CHALLENGE Provident Fund 2	335 - 343
CHALLENGE Provident Fund 3	344 - 347

ÍNDEX (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 4	348 - 351
CHALLENGE Provident Fund 5	352 - 355
Canvis significatius en la cartera (no auditat)	356 - 390

INFORMACIÓ GENERAL

**SOCIETAT GESTORA I ENTITAT
COMERCIALIZADORA
PER A TOT EL MÓN**

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

**GESTORES DELEGADES
D'INVERSIONS**

AQR Capital Management LLC
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)

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

Deutsche Asset Management Investment GmbH
Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, Munic, Alemanya.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

FIL (Luxembourg) S.A.¹
2A, Rue Albert Borschette, L102, Luxembourg.
(CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Intermede Investment Partners Limited²
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Regne Unit.
(CHALLENGE International Equity Fund)

Invesco Asset Management Deutschland GmbH
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Alemanya.
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio - Milà 3 (Itàlia)
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.
Piazzetta Maurilio 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.) Limited³
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)

Neuberger Berman Europe Limited
4th Floor, Lansdowne House, 57 Berkley Square, London W1J 6E, Regne Unit.
(CHALLENGE Euro Income Fund)

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

¹ Amb efecte a partir del 27 de maig del 2020, FIL (Luxembourg) S.A. va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Pacific Equity Fund.

² Amb efecte a partir de l'1 de desembre del 2020, Intermede Investment Partners Limited va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE International Equity Fund.

³ Amb efecte a partir de l'1 d'abril del 2020, MFS International (U.K.) Limited va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

**GESTORES DELEGADES
D'INVERSIONS (continuació)**

Schroders Investment Management Limited¹
1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Regne Unit.
(CHALLENGE Provident Fund 1)

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

TREA Asset Management SGIIC S.A.²
C/ Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Espanya.
(CHALLENGE Spain Equity Fund)

Wellington Management³
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regne Unit.
(CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund,
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund,
CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

**ADMINISTRADOR
FIDUCIARI/DIPOSITARI**

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

**AGENT ADMINISTRADOR,
REGISTRADOR
I AGENT DE TRANSMISSIONS**

RBC Investor Services Ireland Limited
4th 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 Llúria, 19, 2n, 46002 València, Espanya.

**AGENT DE PAGAMENTS A
ALEMANYA**

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

AUDITORS INDEPENDENTS

PricewaterhouseCoopers⁴
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm,
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda.

ASSESSORS JURÍDICS

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

GESTORA DE TRESORERIA

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

ENTITAT PROMOTORA

Banca Mediolanum S.p.A.
Palazzo Meucci Milano 3, Via Francesco Sforza, 15, 20080 Basiglio - Milano 3, Itàlia.

¹ Amb efecte a partir del 17 d'agost del 2020, Schroders Investment Management Limited (U.K.) va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per als fons CHALLENGE Provident Fund 1.

² Amb efecte a partir del 30 de març del 2020, TREA Asset Management SGIIC S.A. va deixar de ser Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

³ Amb efecte a partir del 14 d'abril del 2020, Wellington Management va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

⁴ PricewaterhouseCoopers va ser nomenada el 29 d'abril del 2020. Consulteu la nota 24 per obtenir-ne més informació.

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

ADMINISTRADORS DE LA SOCIETAT GESTORA

Andrew Bates (irlandès) (president)**
Furio Pietribiasi (italià) (director general)*
Corrado Bocca (italià)**
Paul O’Faherty (irlandès)***
Martin Nolan (irlandès)***
Gianmarco Gessi (italià)**
Christophe Jaubert (francès)*
John Corrigan (irlandès)* (amb efecte a partir del 24 de febrer del 2020)**
Michael Hodson (irlandès)*¹ (amb efecte a partir de l’1 de gener del 2021)**

*Administrador executiu

**Administrador no executiu

*** Administrador independent no executiu

¹Veure nota 25.



**Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips
Per a l'exercici tancat el 31 de desembre del 20__**

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 dipositori, ens complau presentar el nostre informe de la manera següent.

Creiem que durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 20__ 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: 24 març del 2021

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

T +353 1 613 0400
F +353 1 613 1198
rbcits.com

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
Constituïda 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 dels Challenge Funds (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 prudentes; 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 que exigeixi la llei o la normativa. La Societat gestora és responsable del manteniment i integritat de la informació corporativa i financera inclosa al seu lloc web. La legislació a Irlanda que regula la preparació i difusió dels estats financers pot diferir de la legislació d'altres jurisdiccions. Malgrat que en aquest informe es pugui incloure qualsevol altra, la Societat gestora no es fa responsable del manteniment i la integritat de l'informe anual i dels estats financers auditats corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, que poden incloure's al lloc web de qualsevol autoritat reguladora, segons la llei o normativa.

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 la seva forma modificada) (en endavant, «el Reglament sobre OICVM del Banc Central d'Irlanda») 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 es preparen utilitzant la base d'empresa en funcionament, la qual la Societat gestora considera adient.

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 (tal com es descriu 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: 24 de març del 2021

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020

2020 – Anàlisi dels mercats

Els mercats financers van ser molt volàtils el 2020. La pandèmia, situada en el context d'un tancament de l'economia mundial, va desencadenar la caiguda més ràpida mai registrada el febrer i el març. La renda variable global va caure un 35%, però això va venir seguit d'un percentatge similar de recuperació i, durant tot l'any, la renda variable global va augmentar un 14% en termes de moneda local (un 7% en EUR).

L'aprovació d'una sèrie de vacunes durant el quart trimestre del 2020 va ser una notícia positiva en un any volàtil i va donar suport a un repunt dels actius de risc a finals d'any. Els actius de refugi, com ara l'or i els bons governamentals, també van produir grans rendibilitats, ja que els inversors van anar cap a la seva seguretat relativa durant el pitjor moment de la pandèmia. Els rendiments dels bons s'han mantingut baixos a causa del compromís dels bancs centrals de mantenir els tipus d'interès en nivells mínims rècord fins que no es consolidi la recuperació. L'euro va guanyar un impressionant 9% respecte al dòlar dels EUA.

Dins la renda variable, hi va haver una àmplia divergència entre regions i sectors, cosa que va afectar més algunes estratègies d'inversió que d'altres. La renda variable nord-americana i els mercats emergents van ser les regions amb un millor rendiment. La renda variable dels Estats Units es va veure impulsada per la rendibilitat estel·lar del sector tecnològic (+42%). Els bons sobirans van tenir el seu paper en la diversificació de les carteres d'actius múltiples durant el pitjor període de vendes del primer trimestre de l'any passat, i tots els actius de renda fixa van obtenir rendibilitats positives el 2020, liderats per bons sobirans en termes de moneda local. El tema principal del quart trimestre del 2020 va ser la rotació de valors que va tenir lloc.

La tendència més important de les experimentades durant el confinament va ser un canvi massiu del consum físic al consum digital. La gent va trobar noves maneres de mantenir-se en contacte amb amics i familiars mitjançant solucions tecnològiques, com ara les videoconferències. La gent de tot el món comprava en línia, des de menjar fins a roba, cosa que va beneficiar el comerç electrònic, el pagament sense contacte, la transmissió de vídeo, el lliurament d'aliments demanats en línia, les empreses de jocs i de serveis en el núvol. El sector tecnològic va augmentar més del 40%, mentre que el sector d'empreses en creixement també hi va sortir guanyant. A l'altre extrem, els confinaments perimetrals i les mesures de distanciament social entre regions han fet que les parts del mercat més centrades en els ingressos i el valor, com ara les companyies aèries, les fàbriques, les botigues i els restaurants, hagin patit els xocs econòmics més grans, i el sector turístic i dels viatges es planteja un futur molt més desolador del que mai no haurien pogut imaginar. En particular, l'energia es va veure molt afectada quan va caure la demanda de petroli.

Els mercats de renda fixa, juntament amb gairebé qualsevol altra classe d'actius, van experimentar un 2020 força volàtil. En les nostres perspectives per al 2020, vam advertir que, ateses les valoracions, era possible un xoc VAR si el context macroeconòmic s'alterava materialment. Sens dubte, aquest va ser el cas com a resultat de la pandèmia de la COVID-19 i va tenir un rendiment tòrrid al final del primer trimestre. No obstant això, una vegada més els responsables polítics van reaccionar fermament a l'«aturada sobtada» de l'activitat econòmica mundial amb importants mesures de política fiscal i monetària implantades a tot el món que, al seu torn, van ajudar a estabilitzar els preus dels actius en tot l'espectre de risc. La resta del 2020 va suposar una recuperació progressiva per als mercats de renda fixa, especialment per a l'extrem més arriscat de l'univers dels diferencials, ja que el fort suport tècnic combinat amb l'esperança d'una vacuna i una recuperació econòmica concomitant es van anar consolidant a mesura que avançava l'any.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE North American Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 3,73%

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

El Challenge North America és un fons de renda variable centrat en una regió dissenyat per donar una àmplia exposició diversificada als sectors de renda variable a l'Amèrica del Nord. El Subfons combina diferents societats gestores amb enfocaments complementaris que, en reunir-se, condueixen a una exposició combinada en l'àmbit de la cartera global. El Subfons va començar l'exercici principalment amb exposició a JP Morgan i AQR, però també s'hi van afegir diverses societats gestores noves durant el transcurs de l'any, inclosos els fons objectius gestionats externament i els components de renda variable gestionats internament.

La cartera va obtenir un rendiment positiu durant l'any impulsat per un quart trimestre fort. Aquest va ser un resultat positiu a causa de com es va estendre la crisi de la pandèmia durant la primera meitat de l'any i va ser impulsada en gran manera per l'extensió dels estímuls governamental durant la pandèmia i l'anunci d'una vacuna en els últims mesos. El mercat dels EUA també va estar aïllat per la seva exposició més gran a valors tecnològics, que van ser un dels sectors amb millor rendibilitat durant tot l'any. La transició cap a un nou president dels Estats Units també ha agradat els mercats en el període més recent. En l'àmbit de les societats gestores, la cartera va tenir una molt bona rendibilitat de JP Morgan durant l'any (la **Societat gestora delegada d'inversions** més gran) que va obtenir rendiments excel·lents en relació amb els homòlegs, amb bones opcions en la tecnologia. No obstant això, AQR va tenir un any més dur i va presentar una debilitat en el seu model de selecció de valors a causa de la seva exposició al valor. Això, juntament amb una posició més conservadora en renda variable global a mitjans d'any va provocar un cert detriment durant aquest període. Va tenir una bona contribució T. Rowe Price, que s'hi va afegir cap a mitjans d'any, ja que el seu estil de creixement obtenia bons resultats.

Mediolanum International Fund Limited (MIFL) va fer diversos canvis significatius a la cartera durant l'any pel que fa a la gestió global de la cartera. Es va reduir certa exposició a renda variable a principis del primer trimestre, cosa que hi va ajudar quan les vendes per la pandèmia van començar de debò. MIFL va afegir una nova estratègia gestionada per l'equip de renda variable directa de Mediolanum International Funds Limited, que es va centrar en els valors de renda variable dels Estats Units, una part relativament ignorada d'aquest mercat durant el primer trimestre. Durant el segon trimestre, l'equip va afegir una nova exposició al fons objectiu amb T. Rowe Price. En el quart trimestre, l'equip també va fer alguns canvis significatius afegint-hi el Mediolanum International Funds Limited US Blend amb una ponderació del 10%, que va augmentar marginalment després. A finals d'any, també es van fer petits ajustos a l'exposició objectiva del fons afegint-hi una exposició mitjançant a un fons cotitzat (ETF). L'equip va augmentar el pes de la renda variable fins al 100% a principis de novembre, cosa que va suposar un canvi positiu. MIFL creu que la cartera té una bona combinació de societats gestores i exposicions i que hauria de poder beneficiar-se del repunt del creixement previst als Estats Units durant el 2021.

CHALLENGE North American Equity Fund amb Cobertura

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 8,97%

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

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

CHALLENGE European Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 -8,47%

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

El subfons està estructurat per tenir una exposició estratègica a la renda variable europea i això s'aconsegueix principalment mitjançant l'assignació a Societats gestores delegades i també una petita assignació a societats gestores de fons objectius. La renda variable europea va tenir un any volàtil el 2020 amb l'arribada de la COVID-19 al primer trimestre, cosa que va provocar una forta caiguda de la cartera. Tanmateix, a finals de març la cartera havia començat a recuperar-se, ja que els mercats, estimulats per l'ampli suport de liquiditat de les autoritats monetàries i fiscals, van centrar l'atenció en les oportunitats que presentava la venda. Aquesta recuperació va continuar fins al final de l'any amb un fort quart trimestre, ja que l'anunci de les primeres vacances contra la COVID-19 va fer augmentar l'optimisme. En aquest entorn, el fons Eleva European Selection va tenir un fort rendiment, ja que va orientar molt bé la rotació del creixement al valor en la segona meitat de l'any. Invesco va ser el que pitjors resultats va obtenir, ja que la seva estratègia quantitativa va tenir dificultats per captar amb èxit les rotacions del mercat durant l'any.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE European Equity Fund (continuació)

En l'àmbit de l'assignació, la cartera va passar a un posicionament més defensiu en el primer trimestre a mesura que s'intensificava la crisi de la COVID-19. Durant el quart trimestre, el pes de la renda variable de la cartera es va tornar a augmentar per posicionar-se davant de possibles notícies positives sobre una vacuna, que es van materialitzar al novembre. Durant l'any, l'assignació a Invesco es va reduir significativament, mentre es va fer una nova assignació a l'estratègia d'MFS European Research. Aquesta és una estratègia que l'equip coneix des de fa temps i en la qual té una forta convicció. També es van fer assignacions noves al fons Blackrock Continental European Flexible i al fons Memnon European.

Després de la volatilitat del 2020, l'equip es manté cautelosament optimista per a l'any que ve, amb les expectatives que una política monetària i fiscal solidària, juntament amb el lliurament de vacunes, beneficiïn la recuperació i la reflació, que poden ajudar a generar rendiments per als mercats de renda variable.

CHALLENGE European Equity Fund amb Cobertura

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	-7,73%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir a la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons a conseqüència de l'apreciació de l'euro (EUR) davant de la lliura esterlina.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	-8,79%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El mercat de renda variable italià va tenir un any negatiu el 2020. Itàlia va ser el primer país europeu afectat pel brot de la COVID-19 i el primer que va aplicar restriccions i confinaments estrictes al seu territori. Els sectors més afectats als mercats italians van ser l'energètic i el financer, que també van ser els que més van restar a la rendibilitat del fons. En particular, Eni i Unicredit van ser els pitjors valors individuals de la cartera durant el període.

Durant el 2020, es van produir 22 noves OPI (Ofertes Públiques Inicials) i 13 ampliacions de capital social, en comparació amb 12 OPA i altres 3 (Ima, Nova Re i Techedge) que es completaran el 2021. Entre les principals operacions, és important assenyalar l'oferta d'Intesa Sanpaolo pel seu competidor Ūbi.

Durant el període, es va gestionar de manera dinàmica l'assignació d'actius. Després de l'esclat de la pandèmia, l'equip va preferir sectors defensius, com ara els serveis públics. Això va proporcionar una certa protecció al Subfons durant la caiguda del març. Més endavant, a la segona meitat de l'any, l'atenció es va dirigir als sectors més cíclics com el del consum, l'energia i les finances.

A més, la cartera va augmentar la seva exposició a empreses amb una capitalització menor. En aquest espai, l'equip creu que hi ha bones oportunitats no només en termes de diversificació, sinó també en termes de rendiment. Per exemple, ERG (energia), Brembo (industrials) i Cy4gate (TI), que es van situar entre els que van obtenir millors rendibilitats el 2020.

Els temes de principis del 2021 se centraran en com les accions fiscals importants i ràpides podrien impulsar la recuperació i sostenir els mercats. Les economies clau s'enfrontaran a un difícil primer trimestre amb confinaments addicionals, però els mercats i els inversors, no obstant això, semblen més interessats en la recuperació més endavant, al segon trimestre i més enllà. L'equip creu que els fluxos es mantindran positius a curt termini i que continuarà l'activitat de fusions i adquisicions, com va ser el cas el desembre del 2020. Hi ha alguns signes d'exuberància en les valoracions d'alguns sectors / valors, però l'equip no espera riscos significatius en el futur immediat, tret que hi hagi una decepció en l'administració o l'eficàcia de les vacunes.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 3,53%

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

El mercat borsari alemany no va estar exempt de l'expansió mundial de la COVID-19 durant el primer trimestre, fet que va comportar una dura correcció del mercat al març. La recuperació posterior del mercat es va basar en l'avenç de vacunes efectives per a la COVID-19 cap a finals d'any i per la política monetària i fiscal expansiva a tot el món.

El contribuïdor principal al rendiment en l'àmbit sectorial va ser la selecció de valors de consum discrecional, tecnologia de la informació i actius immobiliaris, així com l'exposició als valors industrials. L'exposició als sectors financers, assistència sanitària i materials van tenir pes en el rendiment del Subfons. En l'àmbit dels valors, la contribució positiva va ser impulsada, entre d'altres, per les posicions en HelloFresh, Infineon, Bechtle i Continental. Les posicions en valors que van contribuir més negativament al rendiment van ser les de K+S i Fresenius.

Es van fer ajustos al llarg de l'any com a resposta als moviments del mercat. Es va reduir l'exposició al sector financer, atès el menor ritme relatiu de rendibilitat de les assegurances i un entorn regulador i d'interès continuadament difícil per als bancs. L'exposició a les tecnologies de la informació es va reduir d'acord amb el frau comptable comès per Wirecard. El consum discrecional es va incrementar després d'afegir-se a Daimler basant-se en la millora dels valors fonamentals i l'atractiva valoració. L'exposició a valors de venda al detall en línia, com a clars beneficiaris de la COVID-19, es va incrementar mitjançant una posició a Zalando. Finalment, el sector industrial es va incrementar gràcies a un augment a Deutsche Post, que es va beneficiar de l'augment del volum de venda del comerç al detall en línia.

En general, les assignacions principals del Subfons es mantenen en els sectors de tecnologia de la informació, consum discrecional i industrial, en línia amb una preferència selectiva per als qui han sortit guanyant de manera estructural de la tendència de digitalització accelerada i els que s'han beneficiat de la crisi de la COVID-19. La Societat gestora delegada d'inversions continua gestionant activament l'exposició a la cartera de renda variable mitjançant futurs.

L'equip manté una perspectiva modestament constructiva dels mercats de renda variable el 2021. La borsa alemanya hauria de trobar més suport en l'esperada recuperació econòmica global sincronitzada, les poderoses mesures implementades per part dels bancs centrals, polítiques fiscals molt expansives i una tendència alcista en les expectatives de beneficis. No obstant això, les fonts de preocupació són el ressorgiment de les taxes d'infecció per COVID-19 i les mesures de confinaments renovades, l'actual feblesa del dòlar dels EUA, possibles pors d'inflació a curt termini en cas de recuperació potent del PIB mundial i tensions geopolítiques en curs.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 -11,99%

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

Amb l'aparició de la COVID-19 el 2020, el mercat espanyol es va veure especialment afectat a principis d'any i no es va recuperar completament dels mínims del març. Els sectors més penalitzats durant el període van ser el financer i l'energètic, en què pocs noms de serveis públics van obtenir una rendibilitat positiva. El Subfons ha tingut un rendiment en línia amb el mercat, i noms de serveis públics com Solarpack, Grenergy i Iberdrola són els que més hi han contribuït. A l'altre extrem, Banco Bilbao, Banco Santander i Mapfre a l'espai financer, i Fomento de Construcciones y Contratas, a l'industrial, van ser els que pitjors resultats van tenir.

Pel que fa a l'activitat de la cartera, el 2020 hem de diferenciar dos períodes. Inicialment, a partir de mitjan gener, es van fer canvis a la cartera cap a sectors més defensius (serveis públics, salut, alimentació, telecomunicacions). Alhora, l'equip va reduir i, en alguns casos, va sortir de sectors que inevitablement anaven estaven a punt de veure un fort impacte en les seves activitats i resultats (hotels, línies aèries, comerç al detall, automòbils, bancs, petroli, etc.). Durant la segona part de l'any, i després de l'important anunci de l'eficàcia de la vacuna de Pfizer (la primera empresa que va donar la notícia), l'equip va canviar significativament la cartera de sectors defensius, com ara serveis públics i sanitaris, a sectors i empreses cíclics, que es van veure molt afectats per la pandèmia.

Des del punt de vista de la capitalització borsària, durant tot l'any es va augmentar el pes de les empreses de capitalització baixa a la cartera en detriment de les grans empreses. Pel que fa a la banda mitjana i petita, l'equip va augmentar la posició a Cie. Automotive, Ebro Food, Laboratorios Rovi i es van incorporar quatre noves empreses a la cartera (Euskaltel, Applus, Sacyr Vallermosto i Altri). Pel que fa a la capitalització de grans valors, les principals reduccions es van produir al sector de serveis públics (Iberdrola, Endesa, Naturgy), BBVA, Grifols, ACS i la venda total d'Almirall i Amadeus.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Spain Equity Fund (continuació)

Des del punt de vista de MIFL, el 2021 la borsa espanyola continuarà sent impulsada, entre altres qüestions, per les conseqüències que tindrà la pandèmia en l'economia espanyola, per la gestió del govern de la situació macroeconòmica i l'ús dels fons de rescat de la Unió Europea.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	10,80%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El fons Challenge Pacific Equity va generar un valor positiu del 10,80% durant un any beneficiós per als mercats de renda variable asiàtics. En general, el nord d'Àsia va tenir un millor rendiment que els països del sud d'Àsia i el Pacífic. Corea del Sud, la Xina i Taiwan van obtenir rendiments importants, ja que van aconseguir limitar l'impacte de la COVID-19 en les seves economies. Part d'aquests rendiments importants també es pot explicar per la proporció més gran d'empreses de tecnologia i Internet a cada mercat. Com moltes regions desenvolupades, aquestes empreses es van beneficiar de la generalització del teletreball i van accelerar l'adopció de tecnologia. En aquest entorn, el fons JP Morgan Emerging Markets va ser el que va obtenir el millor rendiment, ja que la societat gestora se centra en empreses d'alta qualitat i en creixement. Austràlia i Indonèsia van tenir dificultats perquè són, en general, més sensibles a les desacceleracions econòmiques, ja que la producció de productes bàsics és una part important de la seva economia.

L'equip va tenir un posicionament més defensiu en el primer trimestre a mesura que s'intensificava la crisi de la COVID-19. Durant el quart trimestre, el pes de la renda variable de la cartera va tornar a augmentar per posicionar-se davant de possibles notícies positives sobre una vacuna. Això hi va afegir rendibilitat, ja que els mercats van repuntar després que es confirmés una solució de vacunació al novembre. Es van fer noves assignacions a Fidelity Asian Focus, Ninety One Asia Pacific Equity Opportunities, Comgest Japan Growth i Alma Eikoh Japan durant l'any, cosa que va augmentar la diversificació.

De cara al futur, MIFL preveu una forta recuperació econòmica el 2021 i rendiments importants del mercat de renda variable. Durant els darrers tres anys, els inversors s'havien enfrontat a incerteses derivades de les tensions entre els Estats Units i la Xina i, més recentment, de l'aparició de la COVID-19. Tanmateix, les perspectives de vacunes contra la COVID-19 i les relacions més previsible entre els Estats Units i la Xina sota un nou president dels Estats Units, esperem que conduixin a un 2021 menys volàtil.

CHALLENGE Pacific Equity Fund amb Cobertura

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	13,40%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir positivament a la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons, com a conseqüència principalment de l'apreciació de l'euro (EUR) davant de moltes monedes asiàtiques com el ien japonès (JPY) i el dòlar de Hong Kong (HKD).

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	3,32%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El fons Emerging Markets va registrar uns guanys d'un 3,32% en un any mixt per a la regió. En general, la renda variable de l'Àsia emergent va tenir un rendiment superior a la de l'Amèrica Llatina emergent en gairebé un 40%, ja que els països asiàtics van aconseguir limitar l'impacte de la COVID-19 en les seves economies. Part d'aquests rendiments importants també es pot explicar per la proporció més gran d'empreses de tecnologia i Internet al mercat asiàtic. Com moltes regions desenvolupades, aquestes empreses es van beneficiar de la generalització del teletreball i van accelerar l'adopció de tecnologia. En aquest entorn, els fons RBC Emerging Markets van ser els que van obtenir millors rendiments, ja que la societat gestora se centra en empreses d'alta qualitat. En aquest entorn, el mandat Robeco Emerging Markets va patir, tot i que va tenir un millor rendiment en el quart trimestre, ja que els sectors cíclics van repuntar.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund (continuació)

En revisar l'any amb més detall, el Subfons va patir una forta reducció al març, quan la COVID-19 es va apoderar de l'economia global. Els inversors es van allunyar dels mercats emergents, tot i que es van recuperar gradualment a mesura que els fluxos va tornar a ser constants durant la resta de l'any. La societat gestora de la cartera va tenir un posicionament més defensiu en el primer trimestre a mesura que s'intensificava la crisi de la COVID-19. Durant el quart trimestre, el pes de la renda variable de la cartera va tornar a augmentar per posicionar-se davant de possibles notícies positives sobre una vacuna. Això hi va afegir rendibilitat, ja que els mercats van repuntar després que es confirmés una solució de vacunació al novembre. Cap a finals d'any, es va fer una nova assignació a RWC Global Emerging Markets, ja que l'equip creu que l'estratègia afegeix una certa ciclicitat a través de la seva exposició als mercats fronterers i complementa les estratègies ja mantingudes.

De cara al futur, MIFL preveu una forta recuperació econòmica el 2021 i rendiments importants del mercat de renda variable. Durant els darrers tres anys, els inversors s'havien enfrontat a incerteses derivades de les tensions entre els Estats Units i la Xina i, més recentment, de l'aparició de la COVID-19. No obstant això, les perspectives de vacunes contra la COVID-19 i un fort repunt econòmic per a les economies emergents haurien de proporcionar un fort corrent a favor el 2021.

CHALLENGE Energy Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	-37,42%
----------------------	--------------------------------	----------------

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

Durant la primera meitat del 2020, el mercat dels productes bàsics va passar a tenir un superàvit espectacular, ja que la demanda mundial de petroli es va desplomar arran de les restriccions per la COVID-19. Fins i tot a la segona meitat de l'any, la renda variable del sector de l'energia va continuar fent front a reptes en aquest entorn, ja que els preus històricament baixos del petroli van obligar els productors a reduir l'oferta i reduir dividendes. Les preocupacions estructurals a llarg termini entorn dels combustibles fòssils també van tenir molt de pes sobre el sector. En aquest entorn, gairebé totes les subindústries energètiques van generar rendiments absoluts negatius, tot i que les contribucions positives de les assignacions a serveis públics d'energia van ajudar a compensar parcialment aquests resultats.

China Longyuan Power, Williams Companies i Reliance Industries van ser els que més van contribuir al rendiment China Longyuan Power, per exemple, és el major productor d'energia eòlica a l'Àsia. El president de la Xina, Xi Jinping, va sorprendre els mercats anunciant el compromís de la Xina d'assolir la neutralitat del carboni el 2060. Aquest ambició objectiu necessitarà una transformació completa de l'economia xinesa, i, en conseqüència, les energies renovables xineses, com Longyuan Power, s'han disparat.

D'altra banda, les assignacions a les grans petrolieres integrades van anar en detriment del rendiment el 2020, ja que les empreses amb alta sensibilitat al petroli van disminuir després del xoc del preu d'aquest bé. ExxonMobil, Chevron i BP van ser dels que van presentar rendiments en detriment de la rendibilitat.

Durant el període, dins dels petrolis integrats, l'equip continua preferint les grans empreses europees (Total, BP i Shell) per sobre de les grans empreses nord-americanes (Exxon i Chevron) per 3 motius clau: les europees ofereixen 1) valoracions més atractives, 2) relacions de pagament de dividendes més baixes i 3) estratègies més explícites que intenten fer front a la transició energètica. Entre les principals grans empreses petrolieres, Shell es va fer atractiva en aquest entorn. L'equip també ha incorporat certa assignació a noms de serveis públics vinculats a l'energia, específicament als Estats Units, entre els quals, NextEra Energy, Southern Company, American Electric Power i Pinnacle West Capital. El recent rendiment absolut negatiu del sector es contradia amb la creixent perspectiva de creixement.

Tot i que continuen existint diversos riscos a curt termini de cara al 2021, en particular la represa de les mesures de confinament estrictes a Europa després de l'aparició d'una nova soca del virus, MIFL creu que és probable que els fonaments del petroli continuaran força sòlids durant els propers 12-18 mesos, cosa que ofereix un context de suport a la renda variable energètica a curt i mitjà termini.

CHALLENGE Cyclical Equity Fund (continuació)

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	11,57%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El Fons Challenge Cyclical Equity dona exposició a alguns dels sectors més cíclics (industrial, de consum discrecional, materials i actius immobiliaris) en funció de la seva capitalització borsària. Aquests sectors han obtingut rendibilitats positives al llarg de l'any i, específicament, la selecció de valors del sector industrial, consum discrecional i actius immobiliaris ha impulsat el rendiment.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Cyclical Equity Fund (continuació)

Entre les que més van contribuir al rendiment s'inclouen posicions a Amazon.com (consum discrecional), Tesla (consum discrecional) i FedEx (indústria). Les accions del fabricant de vehicles elèctrics Tesla van augmentar durant el període, ja que l'empresa es va afegir a l'índex S&P 500. Les accions de FedEx van acabar el període més altes, ja que una onada de demanda de comerç electrònic va reforçar la capacitat de fixació de preus i va impulsar els beneficis enmig de la pandèmia de COVID-19. Entre els que més van perjudicar la rendibilitat, hi trobem posicions a Airbus (indústria) i Lennar (consum discrecional). Les accions d'Airbus van baixar durant el període, ja que el sector aeroespacial comercial es va veure molt afectat per la pandèmia. Durant el període, l'equip va iniciar una posició al constructor d'habitatges nord-americà Lennar. Recentment, la companyia va informar d'uns resultats de l'exercici del 2020 que superen les estimacions.

El pes de cada sector dins de la cartera s'ha mantingut estable durant l'any. Pel que fa a l'activitat dels valors individuals, l'equip va establir una posició a McDonald's perquè es va creure que McDonald's va adoptar una ment més oberta sobre la innovació en màrqueting i l'actualització de la marca de restauració. L'equip també va afegir una posició a Kering, un detallista de productes de luxe amb seu a França que té marques com Gucci, Alexander McQueen, etc. El comerç de luxe al detall passa a un model de negoci més durador tot ampliant les possibilitats de venda en línia, cosa que probablement es traduirà en un major creixement dels ingressos. Cap a finals d'any, en l'àmbit de valors de grups industrials, la cartera presenta les exposicions més grans a béns de capital (en empreses com el proveïdor d'equips industrials Ingersoll Rand i l'empresa aeroespacial Lockheed Martin) i al detall (en empreses com Amazon, TJX Companies i Lowe's).

La cartera es basa en una pura selecció ascendent. L'objectiu és trobar empreses amb valors fonamentals sòlids i una valoració raonable que tingui un atractiu potencial alcista en totes les condicions del mercat. En un escenari de recuperació i una alta expectativa de creixement en l'àmbit mundial, el sector cíclic es pot beneficiar i pot tenir el suport d'una reobertura posterior a la COVID-19.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020** **-2,86%**

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

El Fons Challenge Counter Cyclical Equity dona exposició a alguns dels sectors més defensius, que no estan vinculats a cicles de mercat, com ara els serveis públics, l'assistència sanitària i els béns de consum bàsic, en funció de la seva capitalització borsària. Durant l'any, aquests sectors han assolit xifres mixtes; l'assistència sanitària és la que millors resultats va obtenir, i els serveis públics en va tenir de negatius. No obstant això, la cartera es va veure arrossegada per una selecció feble de valors, tant a l'àmbit de l'assistència sanitària com al de béns de consum bàsic, que es va compensar amb una selecció més forta dins de l'espai dels serveis públics. Entre els que millors resultats van obtenir durant l'any, hi trobem una posició important a Danaher (assistència sanitària) i a China Longyuan Power Group (serveis públics). Les accions de Danaher van pujar, ja que els ingressos de l'empresa van augmentar gràcies a les seves solucions per a la COVID-19 en ciències de humanes i el diagnòstic. Les accions de China Longyuan Power Group van avançar durant l'any, ja que s'espera que augmentin les vendes i els beneficis durant els pròxims dos anys impulsats per una forta canalització de projectes. Entre els que més van perjudicar la rendibilitat, trobem una gran posició a Diageo (béns de consum bàsic). Les accions de Diageo van baixar durant el període, ja que es van veure afectades per l'impacte de la COVID-19. La societat gestora va eliminar la posició en el valor a principis d'any quan els Estats Units, un mercat important per a la companyia, començaven a afrontar uns impactes creixents de la COVID-19.

El pes de cada sector dins de la cartera s'ha mantingut estable durant l'any. Pel que fa a l'activitat dels valors individuals, l'equip va establir una posició a Eli Lilly, una companyia farmacèutica amb seu als Estats Units. L'equip creu que Eli Lilly té el perfil de creixement més durador entre les empreses farmacèutiques nord-americanes. Dins dels béns de consum bàsic, l'equip va augmentar l'exposició a Sysco, proveïdor de serveis alimentaris amb seu als Estats Units. Creuen que el creixement secular a llarg termini del mercat de la restauració a fora de casa es manté intacte atesa la voluntat dels consumidors de menjar fora i l'adaptabilitat / resiliència dels restaurants. Cap al final de l'exercici, en l'àmbit de grups industrials, les assignacions més importants de la cartera eren a farmacèutica i biotecnològica (amb les assignacions més importants a Pfizer i AstraZeneca), així com a assistència sanitària, equips i serveis (on es van mantenir grans exposicions a Danaher i Boston Scientific).

La cartera es basa en una pura selecció ascendent. L'objectiu és trobar empreses amb valors fonamentals sòlids i una valoració raonable que tingui un atractiu potencial alcista en totes les condicions del mercat.

CHALLENGE Financial Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020** **-15,53%**

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

El sector financer va tenir un any difícil el 2020. Els principals detractors de l'any van ser els bancs i les companyies d'assegurances, que es van veure afectats pel nivell reduït dels tipus d'interès, i les empreses europees van liderar la tendència descendent. A l'altre extrem, els que més van contribuir a la rendibilitat van ser noms de financeres diversificades (principalment gestors d'actius) i pagaments / tecnologia financera. En concret, la tecnologia financera va presentar una tendència forta durant la pandèmia, i diverses empreses financeres van apostar per la innovació tecnològica i van invertir més en plataformes de pagament mòbil.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Financial Equity Fund (continuació)

Abans de l'inici de la crisi de la COVID-19, la cartera començava l'any amb una preferència pels bancs que mostraven una millor valoració i eren menys costosos que altres àrees del sector, com la tecnologia financera. Al març, no obstant això, amb l'aparició de la COVID-19 i la forta venda als mercats, la societat gestora de la cartera va retallar-ne algunes posicions bancàries tradicionals i va augmentar l'exposició a valors de pagament per mòbil (com Visa, PayPal i American Express). Aquestes empreses van demostrar ser força resistents a la reducció juntament amb les empreses d'assegurances de vida. Pel que fa a l'assignació regional, l'atenció es va traslladar d'Europa als EUA. Els bancs europeus tenien una millor relació de capital i rendibilitat, però després de la pandèmia, el perfil de risc / recompensa va ser més atractiu als EUA.

Durant el segon i tercer trimestre, malgrat un altre augment dels casos de COVID-19, els indicadors macroeconòmics van començar a mostrar signes de recuperació en forma de V, cosa que va revertir la tendència a la baixa dels rendiments dels EUA. Els noms amb més creixement del sector (és a dir, valors de tecnologia financera), sostinguts per rendiments reals negatius, van protagonitzar una recuperació impressionant i van ampliar els seus múltiples a nous màxims. Per tant, la divergència de rendiment en comparació amb els valors empresarials cíclics i de valor (és a dir, noms financers estàndard com els bancs i les assegurances) va assolir nivells encara més extrems. En aquest escenari, els noms de tecnologia financera van ser els principals motors del rendiment i la societat gestora delegada de la cartera va mantenir la posició en els principals actors, com ara PayPal i Nexi. Al quart trimestre van arribar diverses vacunes amb una taxa d'eficàcia extremament alta. La combinació de: 1) millorar les xifres macroeconòmiques; 2) els sectors cíclics amb un descompte de valoració plurianual, i 3) la perspectiva que la major part del 2021 estigui lliure de virus, però amb un estímul sense precedents, va desencadenar una rendibilitat superior durant un mes, tant dels actius de valor en general com dels financers en particular. Aquesta forta rotació va incloure l'equip a: 1) reequilibrar la cartera cap a noms de bancs i d'empreses asseguradores, on JP Morgan, Wells Fargo i Credit Agricole es trobaven entre els que tenien millors resultats, i 2) capgirar l'exposició en pagaments mòbils cap als noms més cíclics, reduint-la a PayPal atesa la seva valoració i augmentant-la a American Express.

Tenint en compte els darrers avenços en la contracció del virus i les expectatives d'importants creixements el 2021 en l'àmbit mundial, el sector financer pot tenir un paper important en la recuperació l'any vinent, amb la majoria de noms cíclics potencialment al capdavant la tendència.

CHALLENGE Technology Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	39,53%
----------------------	--------------------------------	---------------

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

El sector tecnològic va tenir un any difícil el 2020. Des del començament de la pandèmia al març, aquest sector va demostrar una bona resistència i va tenir un fort rendiment. Això va ser principalment gràcies als requisits de treballar des de casa i als confinaments mundials, situacions que van empènyer moltes empreses a invertir en la seva infraestructura tecnològica i a fer que les persones utilitzessin més plataformes tecnològiques per a jocs i transmissió de pel·lícules.

En aquest context, les tres estratègies incloses a la cartera (Wellington com a societat gestora delegada, els fons BlackRock World Technology i Franklin Technology) van obtenir rendibilitats positives. Pel que fa a les participacions, el sector dels semiconductors i equips per a semiconductors va contribuir més al rendiment absolut, seguit del programari i Internet i el comerç directe al detall. Pel que fa a accions individuals, Apple, Amazon i Marvel van ser els que van contribuir principalment a la cartera. El negoci d'Apple va ser resistent durant el 2020, mentre que Amazon es va beneficiar d'una major adopció del comerç electrònic i de la penetració digital a mesura que els consumidors cada vegada compraven més en línia. A l'altra banda, les participacions en serveis de telecomunicacions diversificats van restar rendiment.

El principal canvi de la cartera durant el 2020 va ser la inversió durant l'estiu en el fons Franklin Technology, que és la seva estratègia insígnia en l'espai tecnològic. Aquesta incorporació ha augmentat la diversificació de la cartera i ha proporcionat una bona alfa des de la inversió.

Pel que fa a l'activitat de la cartera, l'any es pot dividir en dos. El primer semestre del 2020 la cartera es va reposicionar a empreses que es beneficien del fet que es treballa a casa, tot augmentant l'exposició en semiconductors i pagament mòbils i comerç electrònic i empreses reductores que guanyen amb publicitat (com Facebook). La segona meitat de l'any, però, es va caracteritzar per pocs signes de reobertura. Per aquest motiu, la cartera es va reequilibrar cap a empreses que s'haurien beneficiat de tornar a la «normalitat», tot reduint algunes inversions en valors de mitjans / entreteniment. L'equip ha estat buscant activament un equilibri entre tenir empreses que es perceben com a beneficiàries de la COVID-19, que han mostrat un fort creixement durant la pandèmia, i altres noms que tenen un rendiment inferior, però que estan ben posicionades per superar la recuperació econòmica.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 -0,10%

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

La situació de la COVID-19 va ser el tema predominant durant el 2020. Les mesures d'estímul posades en marxa pel Banc Central Europeu per fer front al significatiu impacte econòmic dels confinaments van donar lloc a una major compressió del rendiment i del diferencial. Els bons i BOT del govern italià, que representaven el 40% de l'assignació del Subfons a principis d'any, van patir un ajust dels diferencials rellevant, fet que va empènyer la corba al camp negatiu fins al venciment dels 5 anys. Els ingressos derivats del venciment dels bons del govern italià es van reinvertir en papers de crèdit de major rendiment, cosa que va resultar en una reducció del pes del 15% al 25% al final de l'any. La mida del Subfons va augmentar significativament, cosa que va provocar una activitat inversora intensa durant tot l'any, destinada a minimitzar l'impacte negatiu dels tipus d'interès sobre els saldos d'efectiu no invertits. Quan va ser possible, el Subfons va continuar invertint en noms corporatius a curt termini, amb una exposició més gran en noms financers (35%), seguits per cíclics del consumidor (12%). L'exposició total a bons corporatius va ser del 72%. L'efectiu al tancament de l'exercici va ser d'un 0,5%.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 -7,62%

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

El Subfons s'assigna íntegrament a lletres del Tresor dels Estats Units a curt termini, que normalment tenen un rang de venciment d'entre tres i sis mesos. El FOMC (Federal Open Market Committee), com a resposta a l'impacte de la pandèmia de la COVID-19 en matèria d'economia real, va reforçar la seva inclinació poc intervencionista durant l'any. Això va provocar que la corba de rendiments dels EUA baixés i que els rendiments de l'extrem més curt s'apropessin al nivell zero. Aquest moviment va representar un impuls del rendiment positiu que es va veure accentuat per la postura de més durada mantinguda per la societat gestora de la cartera durant l'any. Per contra, els ingressos de les participacions que vencien es van reinvertir amb un rendiment inferior. Per naturalesa, aquest fons té una alta sensibilitat al dòlar nord-americà i al seu valor davant de l'euro, ja que l'exposició de la participació en la moneda no està coberta. Tot i que el dòlar nord-americà (USD) es va apreciar en comparació amb l'euro (EUR) durant la primera part de l'any, la tendència es va invertir durant la segona meitat, i va registrar una depreciació en dòlars dels EUA d'aproximadament un 11% davant de l'euro. Tot i que la postura de més llarga durada del Subfons va ajudar a absorbir una part del rendiment negatiu, l'exposició a la moneda va representar el principal impulsor, cosa que va resultar finalment en una rendibilitat global negativa al final de l'any.

CHALLENGE Euro Income Fund

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 -0,47%

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

La societat gestora delegada del fons és Neuberger Bermann i el gestiona el seu equip a París. L'estratègia se centra principalment en el govern europeu amb una capacitat limitada per invertir en mercats de crèdit. El Subfons té un enfocament de durada a curt o mitjà termini en l'àmbit de la cartera general.

El primer trimestre del 2020 va estar marcat per una venda sense precedents d'actius de risc a causa de la propagació de la pandèmia de la COVID-19 i pels confinaments imposats pels governs a Europa i arreu del món. La cartera es va veure afectada inicialment per la seva exposició creditícia, i el sector de l'automòbil va ser especialment feble. Durant el trimestre, l'equip va implementar diverses posicions que van ajudar a protegir el fons durant aquest període volàtil. Entre aquestes, es van incloure operacions que van beneficiar-se de l'ampliació del diferencial en els bons del govern francès i també operacions que van beneficiar-se de l'aplanament de la corba de rendiments italiana. La durada global de la cartera es va ajustar a l'alça per tenir en compte la nova situació i el context de risc que es va produir amb la pandèmia de la COVID-19.

Després de patir rendibilitats negatives en el primer trimestre, la cartera va obtenir rendibilitats positives en el segon i tercer trimestre, ja que la intervenció governamental sense precedents mitjançant la política fiscal i monetària va alleujar les preocupacions del mercat. Les mesures de salut pública van donar els seus fruits, els actius de risc van repuntar i el deute corporatiu i el públic de menor qualificació van recuperar gran part del seu baix rendiment. Les posicions llargues en bons del govern italians, portuguesos i espanyols van beneficiar la cartera després de la introducció del Programa de Compres d'Emergència Pandèmica (PEPP) pel BCE. Les posicions de bons corporatius es van recuperar, especialment en el sector cíclic del consum. A les finances, les posicions subordinades van repuntar. Les participacions de la cartera en bons subordinats de curta durada que l'equip va reforçar durant la venda van obtenir un rendiment positiu, ja que la majoria dels bons van tornar al preu de redempció. A més a més, el mercat primari actiu va ajudar la cartera a beneficiar-se de les altes primes d'emissió per afegir exposició al crèdit corporatiu amb un enfocament cíclic.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Euro Income Fund (continuació)

Cap al final de l'any, dues forces en conflicte van tenir un impacte en la cartera. D'una banda, el ressorgiment de la pandèmia de la COVID-19 ens va portar a reduir l'exposició a algunes parts del mercat de crèdit més arriscades. D'altra banda, la millora de les dades econòmiques, l'aprovació amb èxit de vacunes contra la COVID-19, una reducció de la incertesa política al voltant de les eleccions presidencials nord-americanes i les negociacions comercials entre el Regne Unit i la UE van donar suport a la nostra posició més baixa del normal en durada i a la sobreponderació en inflació. La cartera va acabar l'any amb una rendibilitat plana o lleugerament negativa, ja que gairebé es va recuperar completament després de les vendes del primer trimestre. Al quart trimestre, l'exposició del fons a híbrids corporatius, a bancs del Regne Unit i a REIT (societats d'inversió immobiliària) van tenir un bon rendiment i, a més, una posició llarga en inflació es va beneficiar de les expectatives més elevades que l'aprovació de vacunes provocaria una demanda acumulada el 2021 i provocaria una certa apreciació del preu en el futur.

CHALLENGE International Income Fund

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020** **-4,32%**

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

La gestió de la cartera es delega a Morgan Stanley. L'estratègia se centra principalment en el deute sobirà global amb una capacitat molt limitada per invertir en mercats de crèdit. El Subfons té un enfocament de durada a curt termini en l'àmbit de cartera general.

El rendiment del Subfons va ser negatiu per al 2020, principalment per la seva naturalesa global i una exposició significativa a dòlars dels EUA. L'enfocament a curt termini del Subfons no va permetre beneficiar-se plenament de les agressives retallades dels tipus d'interès dels bancs centrals a principis d'any. A més a més, un entorn de tipus d'interès baixos / negatius, especialment de curta durada, va limitar l'oportunitat d'inversió del Subfons. El que més va contribuir a la rendibilitat van ser les decisions macrosectorials de diferencials, principalment l'exposició al deute corporatiu de grau d'inversió en els sectors financer i industrial. El grau d'inversió es va continuar recuperant a mesura que els diferencials es van endurir fortament durant els darrers mesos de l'any i fins a finalitzar el 2020. Des d'una perspectiva macroeconòmica, el posicionament dels tipus als mercats emergents (la Xina) i els quasidiferencials també van beneficiar la rendibilitat. Durant el període, la societat gestora delegada d'inversions va augmentar l'exposició a deute del govern de països desenvolupats (Japó i els EUA), tot reduint l'exposició al deute dels mercats emergents. L'equip també va afegir una certa exposició al deute corporatiu de grau d'inversió del sector industrial. El posicionament en divises en el dòlar dels EUA (USD) va ser el principal detractor de la rendibilitat durant l'any i va compensar amb escreix tots els guanys de la cartera. La debilitat del dòlar dels EUA va ser motivada per la sobrevaloració i la continuïtat de la política de flexibilització monetària de la Reserva Federal.

El primer trimestre del 2021 probablement serà desafiant en termes de dades econòmiques. Sembla poc probable que hi hagi un canvi de to dels bancs centrals durant almenys uns quants mesos més. Tanmateix, quan vegem progressos en termes de lluita contra la COVID-19 i economies que reobren i condicions econòmiques que millorin, serà qüestionable si caldrà un estímul addicional. Tot i que sembla que passaran anys fins que els tipus d'interès pugin, la sensació que els bancs centrals ja no fan créixer els seus balanços pot actuar com a catalitzador perquè els mercats comencin a revalorar-se.

CHALLENGE International Income Fund amb Cobertura

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020** **-1,00%**

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir positivament a la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons i va protegir la cartera d'una forta depreciació del dòlar dels EUA (USD) davant de l'euro (EUR) que perjudicava la rendibilitat de la classe d'accions sense cobertura.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020** **3,91%**

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

La Societat gestora delegada d'inversions per al subfons és BlueBay. L'estratègia se centra principalment en el govern europeu amb una capacitat molt limitada per invertir en mercats de crèdit.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Euro Bond Fund (continuació)

El Subfons va demostrar forts rendiments el 2020. L'activitat en el crèdit sobirà ha estat beneficiosa per al rendiment, tot afegint riscos en el moment adequat a l'abril i reservant beneficis durant l'estiu, abans de tornar a intervenir a principis del quart trimestre per capturar el sòlid repunt del novembre. La beta del mercat era àmpliament plana, però l'alfa sobirana va generar un excés de rendiments. Les aportacions més importants van provenir d'Itàlia, seguides de Mèxic, Grècia, Qatar, Turquia, Romania i Israel. El posicionament de l'estructura a termini (posicions curtes als títols públics —Gilts— del Regne Unit i els EUA a principis d'any) va anar en detriment del rendiment. Hi va haver alguns guanys més modestos en altres llocs, mentre que els que van perjudicar una mica la rendibilitat van ser principalment posicions amb poc pes en mercats semicèntrics com els Països Baixos.

La cartera s'ha gestionat activament durant tot l'any. Dins del posicionament de l'estructura de termini, l'equip reassignava activament el risc de tipus d'interès entre països. La cartera tenia una posició curta als Gilts del Regne Unit a començaments de l'any després de les pors del Brexit, així com una posició curta a bons del tresor dels Estats Units per les preocupacions sobre l'enfrontament entre els EUA i l'Iran. Les posicions curtes es van tancar posteriorment per la retallada activa per part dels bancs centrals com a resposta a la propagació de la COVID-19. Cap al final de l'any, després de les eleccions presidencials dels EUA, així com els èxits en les vacunes contra la COVID-19, l'equip va obrir una petita posició curta als bons del tresor dels Estats Units.

L'exposició al risc de crèdit sobirà va tenir un paper important en la generació d'alfa durant l'any. L'equip reassignava activament el risc a països perifèrics com Grècia davant d'Itàlia o prenia riscos activament a Romania, així com exposicions oportunistes a Mèxic i Turquia, països que encara ofereixen un rendiment raonable en un entorn de tipus d'interès baixos / negatius.

S'espera que el primer trimestre del 2021 probablement serà desafiant en termes de dades econòmiques. Sembla poc probable que hi hagi un canvi de to dels bancs centrals durant almenys uns quants mesos més. Tanmateix, quan vegem progressos en termes de lluita contra la COVID-19 i, com a resultat, economies que reobrin i condicions econòmiques que millorin, serà qüestionable si caldrà un estímul addicional. Tot i que sembla que passaran anys fins que els tipus d'interès augmentin, la sensació que els bancs centrals ja no fan créixer els seus balanços pot actuar com a catalitzador perquè els mercats comencin a revalorar-se.

CHALLENGE International Bond Fund

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020** **-0,09%**

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

Morgan Stanley és Societat gestora delegada d'inversions per al 70% de la cartera, mentre que el 30% es gestiona internament. L'estratègia se centra principalment en el deute públic i corporatiu global, amb una certa exposició al deute titulitzat (valors garantits per hipoteca i valors garantits per actius) i també un posicionament limitat en determinats països de mercats emergents.

Totes dues societats gestores de la cartera han obtingut rendibilitats positives en monedes locals i han contribuït positivament al rendiment del Subfons. No obstant això, la naturalesa global del Subfons i la seva important exposició al dòlar dels EUA compensen aquests guanys. Com a resultat, la cartera va acabar l'any amb rendibilitats planes.

La selecció de valors dins dels bons corporatius i el deute públic ha estat un important impulsor de la rendibilitat. El fet de jugar activament amb perifèrics, especialment a la corba de rendiments italiana hi va contribuir positivament. Dins de les decisions macroeconòmiques, les participacions en mercats emergents i la posició curta en dòlars dels EUA (USD) van ser positives per a la rendibilitat de la cartera. L'exposició als tipus australians i neozelandesos va donar resultats mixtos. El posicionament en paper titulitzat, en particular, en valors hipotecaris, va contribuir al rendiment de l'any.

Totes dues societats gestores, Mediolanum International Funds Limited (MIFL) i Morgan Stanley, van aprofitar l'oportunitat dels desajusts del mercat després de les vendes del març per afegir-hi actius que semblaven atractius. El calendari actiu d'emissions de bons el 2020 també va contribuir a afegir exposicions a algunes empreses atractives de qualitat inversora com Broadcom i General Electric als Estats Units i BAE Systems al Regne Unit.

Durant l'any, l'equip de Morgan Stanley també va afegir gradualment exposició al deute titulitzat, en particular en els valors amb garantia hipotecària residencial d'agència (RMBS), ja que la disminució de les morositats i les sol·licituds de tolerància van continuar beneficiant la rendibilitat fonamental de les hipoteques.

En un entorn de rendiments baixos / negatius es va dur a terme una selecció més exigent dins dels mercats emergents (tant en moneda de canvi com en moneda local). Al llarg de l'any, l'equip va participar en noves emissions a Indonèsia, Abu Dhabi i Qatar a més d'una posició addicional a Indonèsia.

Durant tot l'any, l'equip va gestionar d'una manera selectiva l'exposició a diferents monedes de mercats emergents. Per exemple, l'equip va afegir una posició llarga al CNH. Els bons xinesos s'han inclòs a l'índex mundial de bons i això ha conduït a una major demanda de bons sobirans xinesos CGB sense cobertura, cosa que ha contribuït a donar suport a la moneda. L'exposició al dòlar dels EUA del 40% que es va afèblir durant l'any van anar en detriment del rendiment.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE International Bond Fund (continuació)

S'espera que el primer trimestre del 2021 probablement serà desafiant en termes de dades econòmiques. Sembla poc probable que hi hagi un canvi de to dels bancs centrals durant almenys uns quants mesos més. Tanmateix, quan vegem progressos en termes de lluita contra la COVID-19 i, com a resultat, economies que reobrin i condicions econòmiques que millorin, serà qüestionable si caldrà un estímul addicional. Tot i que sembla que passaran anys fins que els tipus d'interès augmentin, la sensació que els bancs centrals ja no fan créixer els seus balanços pot actuar com a catalitzador perquè els mercats comencin a revalorar-se.

CHALLENGE International Bond Fund amb Cobertura

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	2,86%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir positivament a la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons i va protegir la cartera d'una forta depreciació del dòlar dels EUA (USD) davant de l'euro (EUR).

CHALLENGE International Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	2,16%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El fons Challenge International Equity és un Subfons de renda variable global dissenyat per oferir una àmplia exposició diversificada a països i sectors de tot el món. El Subfons combina diferents societats gestores amb enfocaments complementaris que, en reunir-se, condueixen a una exposició combinada en l'àmbit de la cartera global. El Subfons va començar l'exercici principalment amb exposició a AQR i Wellington, però també s'hi van afegir noves estratègies durant el transcurs de l'any 2020.

La cartera va obtenir una petita rendibilitat positiva durant l'any impulsada per un quart trimestre molt fort, i el Subfons va obtenir guanys significatius durant aquest període. Aquest va ser un resultat bo per l'any vist com es va estendre la crisi de la pandèmia durant la primera meitat de l'any i va ser impulsada en gran mesura per l'extensió dels estímuls governamentals durant la pandèmia i l'anunci d'una vacuna en els darrers mesos. La conclusió d'un acord sobre el Brexit i la progressió cap a un nou president dels Estats Units ha agradat els mercats durant el període més recent. A més, una forta rendibilitat dels mercats emergents impulsada per la Xina va contribuir a la rendibilitat en el quart trimestre. En l'àmbit de societats gestores, la cartera va tenir una molt bona rendibilitat de Wellington durant l'any (el subassessor més gran) que va obtenir rendiments potents en relació amb els homòlegs. AQR va tenir un any més dur i va tenir una debilitat en el seu un model de selecció de valors a causa de la seva exposició al valor. Això, unit a una posició més conservadora en renda variable global a mitjans d'any, va provocar una certa debilitat durant la meitat de l'any després d'un fort primer trimestre. Hi va haver una bona contribució de Schroder i BNY Mellon, que es van afegir cap a mitjan any. El seu creixement a un preu raonable i estils de qualitat, respectivament, van ser additius a la cartera

MIFL va fer diversos canvis significatius a la cartera durant l'any. L'equip va reduir exposició a renda variable a principis del primer trimestre, cosa que va ajudar quan van començar de debò les vendes per la pandèmia. Durant el segon i tercer trimestre, l'equip va afegir una exposició a fons objectiu amb Schroder i BNY Mellon. En el quart trimestre, l'equip també va fer alguns canvis significatius tot afegint-hi el Mediolanum International Funds Limited US Blend amb una ponderació del 10%. L'equip també va afegir Intermede com a idea de societat gestora tipus «boutique» externa a la cartera amb una ponderació inicial del 10%. A finals d'any també es van fer petits ajusts a l'exposició objectiu del fons afegint exposició mitjançant un fons cotitzat (ETF). L'equip va augmentar el pes de la renda variable fins al 100% a principis de novembre, cosa que va ser positiva.

L'equip creu que la cartera té un bon equilibri d'estil i exposició com a resultat d'aquests canvis a mesura que entrem al 2021.

CHALLENGE International Equity Fund amb Cobertura

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	6,70%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

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

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Solidity and Return

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 4,20%

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

L'any passat, el 2020 va resultar ser un any excepcional. La realitat de la COVID-19 va reajustar l'economia i va provocar condicions de mercat extremes que encara no han remès del tot. L'any va començar prou tranquil, però aviat va quedar clar que el virus no es quedaria a la Xina i, per tant, MIFL va adoptar un enfocament relativament prudent en el Subfons, i va augmentar el nombre de diversificadors per incorporar certa protecció dins del Subfons. Això va funcionar fins a cert punt, però tenint en compte l'escala i la naturalesa sense precedents de la pandèmia, el Subfons va tenir un primer trimestre desafiant.

L'objectiu del primer tancament al març va ser reposicionar la cartera per un biaix reflacionista i revertir part de la protecció que s'havia inclòs a la cartera. Com a tal, l'equip va desfer el diferencial les operacions de protecció dels diferencials de crèdit i va començar a revertir l'exposició al dòlar dels EUA, que havia anat bé per proporcionar certa protecció en l'entorn de risc que va dominar l'activitat del mercat al març i l'abril. A part de revertir la protecció de la cartera, l'equip va anar gradualment cap a un enfocament més orientat al risc per al Subfons.

Aquesta postura favorable al risc incloïa la reducció de l'exposició central a la durada del mercat mitjançant la implementació d'operacions d'inclinació de les corbes i, al mateix temps, l'ús de les diferències temporals de les trajectòries de recuperació per establir diferencials curts a Europa davant dels Estats Units. Alhora, l'equip va continuar mantenint algunes operacions que eren bàsiques per al posicionament anterior de la cartera i que funcionarien bé en el nou entorn, com ara les taxes d'inflació a llarg termini implícites. L'equip també va canviar materialment el biaix de risc a la part de crèdit de la cartera cap a una posició beta més elevada des del seu enfocament previ prudent que se centrava més en la qualitat.

La cartera va acabar l'any amb una posició favorable al risc que va començar a madurar, atès el cost tan alt de les valoracions. L'equip avalua les oportunitats d'inversió orientades cap a la rendibilitat comparativa amb la visió que el procés de recuperació en l'àmbit mundial serà desigual. Per tant, algunes de les millors oportunitats alfa d'ús generalitzat s'oferiran en les diferències entre mercats i no en termes absoluts.

CHALLENGE Provident Fund 1

Rendibilitat* 31/12/2019 - 31/12/2020 -2,41%

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

El Challenge Provident Fund 1 va invertir durant el període en una cartera diversificada, principalment en capitalització gran i mitjana d'accions internacionals i futurs sobre índexs. La selecció de les inversions es va fer sobre la base d'avaluacions fonamentals, amb l'objectiu de generar bons rendiments en comparació amb els mercats de renda variable internacionals de referència.

Després d'un començament d'any potent, a finals de febrer es va estendre la COVID-19, primer a la Xina i després a Itàlia, Europa i els Estats Units. L'acord simultani perdut sobre la reducció de l'oferta per part dels països productors de petroli, que va provocar un col·lapse dels preus del cru, va fer avançar una fase de desacceleració profunda i sobtada. Només la liquiditat que van proporcionar els bancs centrals mitjançant accions d'estímul i que els governs estigueren disposats a actuar sobre els seus pressupostos van poder estabilitzar els mercats el segon trimestre i donar suport a la recuperació econòmica en l'àmbit mundial. L'any va acabar amb el mercat a nivells previs a la COVID-19, amb una rotació del sector després de les notícies sobre una vacuna, fet que va impulsar els sectors de l'energia i les finances al desembre. Finalment, el dòlar dels EUA es va depreciar progressivament respecte a l'euro i altres divises internacionals a causa de l'agressiva flexibilització monetària de la Reserva Federal i de l'ampliació del dèficit fiscal i comercial als EUA.

Durant l'exercici, el Subfons va experimentar una certa reestructuració amb l'objectiu d'incrementar la diversificació de les societats gestores. Això es va fer afegint primer un mandat delegat amb Wellington. Durant l'estiu, es va afegir un altre mandat amb Schroders. La cartera va finalitzar l'any ponderada de manera igual entre 3 Societats gestores delegades d'inversions: Mediobanca, Wellington i Schroders.

En termes de contribució al rendiment durant l'any, l'Amèrica del Nord ha estat la regió que més ha contribuït, gràcies a una bona resistència durant les vendes del febrer. D'una altra banda, els països de l'Europa occidental van patir més la propagació de la COVID-19 i van tenir una ponderació en el rendiment. La contribució de les altres regions va ser mixta.

Des d'un punt de vista sectorial, el que més va contribuir durant l'any va ser el sector de la tecnologia, que va ser el veritable guanyador durant la pandèmia gràcies al teletreball i els mitjans de comunicació. Els sectors energètic i financer van ser els que van quedar més enrere i els més afectats pel confinament i la desacceleració econòmica. En les darreres setmanes de l'any, amb la notícia d'una vacuna, el mercat va afrontar una forta rotació sectorial, fet que va provocar el tancament de la bretxa entre els valors de creixement i els de valor.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 1 (continuació)

Un fort repunt del creixement econòmic i l'anticipació del subministrament de vacunes en l'àmbit mundial van donar suport a les perspectives del mercat. Tot i això, les valoracions de renda variable, tenint en compte el repunt del segon semestre del 2020, no són tan atractives com abans, però haurien de trobar el suport en aquest entorn per un creixement dels beneficis i un context monetari acomodatiu.

CHALLENGE Provident Fund 2

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	0,75%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Challenge Provident Fund 2 és un Subfons equilibrat (50% de renda variable i 50% d'orientació a bons) i està subassessorat per Mediobanca.

El rendiment absolut del Subfons ha estat positiu durant el 2020. Tot i ser l'any de la pandèmia per la COVID-19, d'una recessió mundial i d'una enorme volatilitat als mercats financers, gràcies a una modesta contribució provinent tant de la renda fixa com de l'assignació majoritàriament a renda variable, es va obtenir un resultat positiu. L'àmplia diversificació monetària de les inversions dins del Subfons va anar en detriment a causa de la depreciació del dòlar dels EUA (USD), la lliura esterlina (GBP) i el ien japonès (JPY) davant de l'euro durant el 2020.

Els mercats financers mundials van entrar al 2020 amb el mode de risc activat, però les expectatives sobre una acceleració sincronitzada de l'activitat econòmica global després de la desacceleració del 2019 dels sectors de les manufactures i mundials va desaparèixer al febrer a causa de la pandèmia COVID-19 de la Xina a Europa i els EUA. El segon trimestre del 2020 es va caracteritzar per confinaments i per l'aturada temporal de l'activitat econòmica ordenada pels responsables polítics com a resposta a la crisi sanitària. La resposta de la política monetària i fiscal, sense precedents pel que fa al calendari, la magnitud i l'amplitud del pla de preservar la despesa en el consum de les llars i evitar que les empreses feren fallida, va transformar la recessió més curta i greu de la història en un nou cicle econòmic, que va començar amb una recuperació en forma de V a la Xina el tercer trimestre, malgrat la contínua debilitat dels sectors dels serveis més afectats per les mesures de distanciament social.

En general, la resposta dels actius de risc als nous estímuls fiscals i monetaris va ser impressionant, cosa que va donar lloc al fet que els mercats de renda variable global acabessin el 2020 amb rendiments importants. Els rendiments dels bons van aplanar els preus en un escenari «més baix durant més temps». Els diferencials de crèdit en alt rendiment corporatiu i governs de països perifèrics es van contenir inicialment gràcies al suport del banc central i es van endurir posteriorment, comprimits per la cerca de rendibilitat dels inversors en un entorn de rendibilitat negativa per a la majoria d'actius de renda fixa a tot el món. L'agressiva flexibilització monetària i l'ampliació del dèficit fiscal i de compte corrent dels Estats Units es va traduir en una depreciació del dòlar dels EUA (USD) davant de l'euro (EUR) i la majoria de les monedes del G10 durant l'any.

Un fort repunt del creixement econòmic i l'anticipació del subministrament de vacunes en l'àmbit mundial van donar suport a les perspectives del mercat. Tot i això, les valoracions de renda variable, tenint en compte el repunt del segon semestre del 2020, no són tan atractives com abans, però haurien de trobar el suport en aquest entorn per un creixement dels beneficis i un context monetari acomodatiu. Aquest teló de fons hauria de donar suport a la renda variable en carteres d'actius mixtos i, tot i que és més difícil per a la renda fixa, encara hi ha oportunitats en alguns mercats, com ara els països perifèrics europeus.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	0,23%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Challenge Provident Fund 3 està subassessorat per Mediobanca. Inverteix en una cartera àmpliament diversificada d'aproximadament 90 bons de grau d'inversió global emesos per governs, agències i bons corporatius d'alta qualitat (IG). Les inversions se seleccionen amb una anàlisi fonamental per permetre un rendiment real del capital invertit a mitjà termini.

Malgrat les expectatives preocupants pel que fa als rendiments de la renda fixa començant el 2020, a causa del fet que els tipus nominals mundials s'apropen a zero o fins i tot són negatius i la compressió dels diferencials de crèdit (traspassament deficient), la rendibilitat absoluta del Subfons ha tornat a ser lleugerament positiu el 2020, l'any de la pandèmia de la COVID-19, recessió mundial i enorme volatilitat als mercats financers.

Els mercats financers mundials van entrar al 2020 amb el mode de risc activat, però les expectatives sobre una acceleració sincronitzada de l'activitat econòmica global després de la desacceleració del 2019 dels sectors de les manufactures i mundials va desaparèixer al febrer a causa de la pandèmia COVID-19 de la Xina a Europa i els EUA. El segon trimestre del 2020 es va caracteritzar per confinaments i per l'aturada temporal de l'activitat econòmica ordenada pels responsables polítics com a resposta a la crisi sanitària. La resposta de la política monetària i fiscal, sense precedents pel que fa al calendari, la magnitud i l'amplitud del pla de preservar la despesa en el consum de les llars i evitar que les empreses feren fallida, va transformar la recessió més curta i greu de la història en un nou cicle econòmic, que va començar amb una recuperació en forma de V a la Xina el tercer trimestre, malgrat la contínua debilitat dels sectors dels serveis més afectats per les mesures de distanciament social.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 3 (continuació)

En general, la resposta dels actius de risc als nous estímuls fiscals i monetaris va ser impressionant, cosa que va donar lloc al fet que els mercats de renda variable global acabessin el 2020 amb rendiments importants. Els rendiments dels bons van aplanar els preus en un escenari «més baix durant més temps». Els diferencials de crèdit en alt rendiment corporatiu i governs de països perifèrics es van contenir inicialment gràcies al suport del banc central i es van endurir posteriorment, comprimits per la cerca de rendibilitat dels inversors en un entorn de rendibilitat negativa per a la majoria d'actius de renda fixa a tot el món. L'agressiva flexibilització monetària i l'ampliació del dèficit fiscal i de compte corrent dels Estats Units es va traduir en una depreciació del dòlar dels EUA (USD) davant de l'euro (EUR) i la majoria de les monedes del G10 durant l'any.

L'exposició de durada conservadora de la cartera del Subfons en un entorn de tipus proper a zero, així com les exposicions a tipus reals, van limitar el rendiment al primer trimestre del 2020, ja que la Reserva Federal va reduir els tipus com a resposta al xoc pandèmic a l'economia. Això va demostrar ser defensiu, cosa que va permetre al Subfons superar els resultats durant la fase de recuperació / normalització a partir del segon trimestre del 2020. El posicionament eficient de la corba i la selecció d'emissors tant en governs (amb una sobreponderació en bons governamentals de més gran rendiment amb el suport de les mesures de política europea aplicables) com en bons corporatius van permetre al Subfons participar plenament en el repunt del crèdit durant la segona meitat de l'any.

L'àmplia diversificació monetària de les inversions dins del Subfons finalment va empitjorar el rendiment global del Subfons a causa de la depreciació del dòlar dels EUA (USD), la lliura esterlina (GBP) i el ien japonès (JPY) davant de l'euro (EUR) durant el 2020.

Un fort repunt del creixement econòmic i l'anticipació del subministrament de vacunes en l'àmbit mundial van donar suport a les perspectives del mercat. Aquesta situació pot crear un entorn més difícil per a la renda fixa mundial, amb el risc de pressions inflacionistes, però el suport monetari en curs i els tipus baixos arreu del món poden ajudar a mitigar part de la baixada dels bons mundials.

CHALLENGE Provident Fund 4

Rendibilitat*	31/12/2019 - 31/12/2020	0,19%
----------------------	--------------------------------	--------------

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

El Challenge Provident Fund 4 està subssessorat per Mediobanca. Inverteix en una cartera àmpliament diversificada d'aproximadament 60 bons de grau d'inversió global emesos per governs, agències i bons corporatius d'alta qualitat (IG). Les inversions se seleccionen amb una anàlisi fonamental per permetre una protecció real del capital invertit a mitjà termini.

Malgrat les expectatives preocupants pel que fa als rendiments de la renda fixa començant el 2020, a causa del fet que els tipus nominals mundials s'apropen a zero o fins i tot són negatius i la compressió dels diferencials de crèdit (traspasament deficient), la rendibilitat absoluta del Subfons ha tornat a ser lleugerament positiu el 2020, l'any de la pandèmia de la COVID-19, recessió mundial i enorme volatilitat als mercats financers.

Els mercats financers mundials van entrar al 2020 amb el mode de risc activat, però les expectatives sobre una acceleració sincronitzada de l'activitat econòmica global després de la desacceleració del 2019 dels sectors de les manufactures i mundials va desaparèixer al febrer a causa de la pandèmia COVID-19 de la Xina a Europa i els EUA. El segon trimestre del 2020 es va caracteritzar per confinaments i per l'aturada temporal de l'activitat econòmica ordenada pels responsables polítics com a resposta a la crisi sanitària. La resposta de la política monetària i fiscal, sense precedents pel que fa al calendari, la magnitud i l'amplitud del pla de preservar la despesa en el consum de les llars i evitar que les empreses feren fallida, va transformar la recessió més curta i greu de la història en un nou cicle econòmic, que va començar amb una recuperació en forma de V a la Xina el tercer trimestre, malgrat la contínua debilitat dels sectors dels serveis més afectats per les mesures de distanciament social.

En general, la resposta dels actius de risc als nous estímuls fiscals i monetaris va ser impressionant, cosa que va donar lloc al fet que els mercats de renda variable global acabessin el 2020 amb rendiments importants. Els rendiments dels bons van aplanar els preus en un escenari «més baix durant més temps». Els diferencials de crèdit en alt rendiment corporatiu i governs de països perifèrics es van contenir inicialment gràcies al suport del banc central i es van endurir posteriorment, comprimits per la cerca de rendibilitat dels inversors en un entorn de rendibilitat negativa per a la majoria d'actius de renda fixa a tot el món. L'agressiva flexibilització monetària i l'ampliació del dèficit fiscal i de compte corrent dels Estats Units es va traduir en una depreciació del dòlar dels EUA (USD) davant de l'euro (EUR) i la majoria de les monedes del G10 durant l'any.

L'exposició de durada conservadora de la cartera del Subfons en un entorn de tipus proper a zero, així com les exposicions a tipus reals, van limitar el rendiment al primer trimestre del 2020, ja que la Reserva Federal va reduir els tipus com a resposta al xoc pandèmic a l'economia. Això va demostrar ser defensiu, cosa que va permetre al Subfons superar els resultats durant la fase de recuperació / normalització a partir del segon trimestre del 2020. El posicionament eficient de la corba i la selecció d'emissors tant en governs (amb una sobreponderació en bons governamentals de més gran rendiment amb el suport de les mesures de política europea aplicables) com en bons corporatius van permetre al Subfons participar plenament en el repunt del crèdit durant la segona meitat de l'any.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 4 (continuació)

Un fort repunt del creixement econòmic i l'anticipació del subministrament de vacunes en l'àmbit mundial van donar suport a les perspectives del mercat. Aquesta situació pot crear un entorn més difícil per a la renda fixa bàsica en euros, però el suport monetari continu i els tipus baixos arreu del món poden ajudar a mitigar part d'aquesta baixada dels bons europeus. En particular, encara hi ha oportunitats als mercats de països perifèrics europeus.

CHALLENGE Provident Fund 5

Rendibilitat* **31/12/2019 - 31/12/2020 -0,22%**

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

El Challenge Provident Fund 5 està subsectorat per Mediobanca. Inverteix en una cartera àmpliament diversificada de majoritàriament bons del govern italià, bons corporatius IG sènior financers i industrials a curt termini i dipòsits. Les inversions se seleccionen amb una anàlisi fonamental per permetre una protecció real del capital invertit a curt termini.

Malgrat les expectatives preocupants pel que fa als rendiments de la renda fixa començant el 2020, a causa de tipus nominals negatius i la compressió dels diferencials de crèdit (traspasament deficient), la rendibilitat absoluta del Subfons només ha estat marginalment negativa el 2020, l'any de la pandèmia de la COVID-19, una recessió mundial i una enorme volatilitat als mercats financers.

Els mercats financers mundials van entrar al 2020 amb el mode de risc activat, però les expectatives sobre una acceleració sincronitzada de l'activitat econòmica global després de la desacceleració del 2019 dels sectors de les manufactures i mundials va desaparèixer al febrer a causa de la pandèmia COVID-19 de la Xina a Europa i els EUA. El segon trimestre del 2020 es va caracteritzar per confinaments i per l'aturada temporal de l'activitat econòmica ordenada pels responsables polítics com a resposta a la crisi sanitària. La resposta de la política monetària i fiscal, sense precedents pel que fa al calendari, la magnitud i l'amplitud del pla de preservar la despesa en el consum de les llars i evitar que les empreses feren fallida, va transformar la recessió més curta i greu de la història en un nou cicle econòmic, que va començar amb una recuperació en forma de V a la Xina el tercer trimestre, malgrat la contínua debilitat dels sectors dels serveis més afectats per les mesures de distanciament social.

En general, la resposta dels actius de risc als nous estímuls fiscals i monetaris va ser impressionant, cosa que va donar lloc al fet que els mercats de renda variable global acabessin el 2020 amb rendiments importants. Els rendiments dels bons van aplanar els preus en un escenari «més baix durant més temps». Els diferencials de crèdit en alt rendiment corporatiu i governs de països perifèrics es van contenir inicialment gràcies al suport del banc central i es van endurir posteriorment, comprimits per la cerca de rendibilitat dels inversors en un entorn de rendibilitat negativa per a la majoria d'actius de renda fixa a tot el món. L'agressiva flexibilització monetària i l'ampliació del dèficit fiscal i de compte corrent dels Estats Units es va traduir en una depreciació del dòlar dels EUA (USD) davant de l'euro (EUR) i la majoria de les monedes del G10 durant l'any.

L'exposició de molt curta durada de la cartera del Subfons en un entorn de tipus proper a zero, així com les exposicions a tipus reals, van limitar el rendiment al primer trimestre del 2020, ja que la Reserva Federal va reduir els tipus com a resposta al xoc pandèmic a l'economia. Això va demostrar ser defensiu, cosa que va permetre al Subfons superar els resultats durant la fase de recuperació / normalització a partir del segon trimestre del 2020. El posicionament eficient de la corba i la selecció d'emissors tant en governs (amb una sobreponderació en bons governamentals de més gran rendiment amb el suport de les mesures de política europea aplicables) com en bons corporatius van permetre al Subfons participar plenament en el repunt del crèdit durant la segona meitat de l'any.

Un fort repunt del creixement econòmic i l'anticipació del subministrament de vacunes en l'àmbit mundial van donar suport a les perspectives del mercat. Aquesta situació pot crear un entorn més difícil per a la renda fixa a curt termini en euros. Els rendiments continuen sent molt baixos al mercat europeu i, per obtenir beneficis, la cartera s'haurà de gestionar tàcticament amb un cert enfocament en alguns mercats perifèrics de rendiment superior.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

2021 – Perspectives dels mercats

Anàlisi econòmica i monetària

El 2020 serà recordat per sempre per la pandèmia de la COVID-19. En el moment més àlgid del confinament al segon trimestre, algunes de les economies més grans del món van patir caigudes mai vistes. La producció econòmica de la zona euro, mesurada pel producte interior brut (PIB), es va reduir en un impressionant 15% en el segon trimestre a mesura que augmentava l'atur. Mentre va anar avançant l'any i es van relaxar les mesures de distanciament social, el creixement va millorar i, en general, el Fons Monetari Internacional (FMI) preveia que l'economia mundial es contrauria un 4% el 2020.

En termes de política monetària, els rendiments dels bons s'han mantingut baixos a causa del compromís dels bancs centrals de mantenir els tipus d'interès en nivells mínims rècord fins que no es consolidi la recuperació. L'aprovació de tres vacunes cap a finals d'any va ser la millor notícia d'un any traumàtic i va obrir el camí a un fort repunt el 2021. L'advertència és que qualsevol recuperació depèn de l'èxit del subministrament de les vacunes perquè s'obri l'economia mundial. De cara al futur, els economistes preveuen que l'economia mundial creixerà més d'un 5% el 2021.

Esperem que els bancs centrals continuïn amb la seva compra d'actius, amb mesures quantitatives d'alleujament i mantinguin els tipus baixos fins al 2021, fins que estiguin segurs que la recuperació s'està consolidant. L'economia global s'ha mantingut bàsicament amb respiració assistida gràcies a les mesures extraordinàries adoptades per governs i bancs centrals de tot el món en els seus esforços per donar suport a les seves economies, però això ha fet que els nivells de deute es disparin.

Perspectives segons el tipus d'actiu

Renda fixa

Rendiments principals

El nostre biaix per al 2021 se centra en una postura reflacionària prudent, a mesura que el món surt tímidament de la pandèmia de la COVID-19. Hem mantingut la nostra cartera d'efectiu estable, però hem anat canviant cap a una posició més favorable al risc i, de la mateixa manera, hem introduït una sèrie de cobertures d'escurçament de durada (p. ex., elements que accentuen la corba) per eliminar part de la durada de la cartera.

Rendiments perifèrics

La força motriu de les perspectives de rendiments perifèrics se centra en el risc polític a Itàlia. Davant d'això, tots els mercats perifèrics gaudeixen del suport continu dels programes de compra d'actius del Banc Central Europeu (BCE) i l'orientació a llarg termini del BCE mantindrà una recerca contínua del rendiment.

Crèdit

Els mercats de crèdit van tenir un 2020 volàtil, però les mesures de suport posades en marxa pels bancs centrals, combinades amb les expectatives que les vacunes permetrien una reobertura progressiva de les economies fins al 2021 han fet que els diferencials de crèdit se situïn de nou als seus nivells més ajustats. El panorama tècnic continuarà sent constructiu i els diferencials es mantindran comprimits. Poden existir millors oportunitats en classes d'actius alternatius com els mercats emergents.

Tipus de canvi de divises (FX)

Els mercats de divises van experimentar una tendència de debilitament sostinguda del dòlar dels Estats Units (USD) el 2020, però les perspectives es tornen mixtes a mesura que el ritme de distribució de vacunes determina en certa mesura les ganes del risc. És probable que el marc polític als EUA mantingui el dòlar dels Estats Units en posició defensiva, tot i que Europa també afronta problemes de creixement en el futur. La lliura esterlina (GBP) ha experimentat una millora sostinguda des que es va acordar l'acord del Brexit i, amb un programa ràpid de desplegament de vacunes, hauria de comptar amb un suport continuat.

Renda variable

Veiem una sèrie de factors que impulsen la recuperació de la renda variable, entre aquests trobem la vacuna, però també la política monetària ultralaxa, juntament amb una política fiscal expansiva dels governs de tot el món. Això obre el camí perquè els guanys de les empreses es recuperin amb força el 2021, liderats per sectors cíclics que van veure com els seus beneficis s'enfonsaven el 2020.

En línia amb el consens, creiem que els beneficis repuntaran un 25-30% el 2021. Un dels aspectes més importants de l'any passat va ser el nivell rècord d'estalvi de les llars. Com que les persones no volien o no podien gastar, les llars han acumulat estalvis i, un cop obertes les economies, esperem que se'n gastin una gran part gràcies al fet que s'havia deprimida la demanda. En el cas dels EUA, això arriba a 2,5 bilions de dòlars dels EUA o prop del 15% del PIB. Això hauria de contribuir a augmentar els guanys de la renda variable el 2021.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

Valoració

Atesa la forta recuperació de l'any passat, les valoracions de renda variable són elevades en termes històrics, ja que moltes de les bones notícies al voltant de les vacunes ja s'han descomptat. La renda variable dels EUA, en particular, sembla cara a vint-i-dues vegades els beneficis futurs, però hi ha un millor valor a Europa i al mercat emergent, a setze vegades i quinze vegades respectivament. De cara més al futur, els guanys de renda variable hauran de provenir de l'augment dels beneficis. Esperem que els beneficis creixin més del 25% aquest any.

Principals riscos

Atesa la naturalesa sense precedents de la pandèmia de la COVID-19, les perspectives són més incertes de l'habitual. Entre altres consideracions, els principals riscos per a les perspectives que veiem són els següents:

El subministrament de les vacunes durí més del previst;
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;
La cicatrizació econòmica estructural de la pandèmia dura més del que s'esperava;
Els bancs centrals i els governs retiren massa aviat el suport monetari i fiscal.

Conclusió

Quan mirem cap al 2021, és clar que encara estem tractant l'impacte de la pandèmia en l'activitat econòmica dins de l'àmbit del món real. L'optimisme pel que fa a la distribució de les vacunes afavoreix algunes expectatives fortes d'un repunt econòmic el 2021, fins i tot en el desolador context actual. Sens dubte, el camí cap a la recuperació serà volàtil i, de manera similar, el grau d'incertesa pel que fa al virus de la COVID-19 i la capacitat de deixar-lo enrere deixa una àmplia gamma de resultats possibles per al 2021.

Tanmateix, l'escenari central continua sent un escenari en què el 2021 és essencialment una història de recuperació / reflació i, al seu torn, això hauria de dominar els temes d'inversió per a l'any que ve. La incertesa més gran a la qual fan front els mercats en aquesta avaluació macroeconòmica positiva són els nivells actuals de valoracions. La renda variable global cotitza molt per sobre de les seves mitjanes històriques, mentre que els rendiments dels bons es mantenen en nivells històricament baixos. En resum, el suport dels responsables polítics durant el 2020 ha ajudat a fer retrocedir les valoracions de risc a nivells costosos.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020

AQR Capital Management LLC

AQR és pionera en inversió quantitativa a través de la investigació aplicada. El 31 de desembre del 2020, AQR tenia aproximadament 140.000 milions de dòlars dels EUA en actius gestionats. La firma té més de 726 empleats; gairebé la meitat dels empleats tenen graus o llicenciatures avançats. AQR té la seu a Greenwich (Connecticut), i oficines a 9 ubicacions d'arreu del món. AQR 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 dels responsables i equips de la cartera 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 una societat gestora especialitzada en renda fixa. Fundada el 2001, l'empresa inverteix aproximadament més de 75.000 milions de dòlars dels EUA (a 31 de desembre del 2020) en nom d'inversors institucionals, distribuïdors i gestors de patrimoni. BlueBay té la seva seu central a Londres i 434 empleats a vuit oficines a tot el món. BlueBay gestiona una gamma de carteres d'estil de rendibilitat relativa, rendibilitat total i rendibilitat absoluta a les següents classes de subactius de renda fixa global: Deute de grau d'inversió, deute de mercats emergents, préstecs i deute en dificultats i d'alt rendiment, crèdit estructurat, bons convertibles, crèdit i ingressos d'actius múltiples.

Deutsche Asset Management Investment GmbH

Com a DWS Group (DWS) des del 2018, la major part de les accions d'aquesta societat gestora d'actius líder mundial són propietat del Deutsche Bank alemany. Les seves arrels es remunten al 1956, i actualment es gestionen més de 790.000 milions d'euros d'actius (a 31 de desembre del 2020) en estratègies actives, passives i alternatives, que donen feina a més de 3.500 persones a tot el món. Més de 900 economistes, analistes i professionals de la inversió duen a terme investigacions pròpies, organitzades entre grups especialitzats i regionals, i aplegades sota una visió global coherent del responsable d'inversions (CIO).

FIL (Luxembourg) S.A.

Fidelity International (FIL) es va formar el 1969 per servir mercats de fora dels EUA dins del grup Fidelity, però es va separar de l'organització nord-americana el 1980 per convertir-se en una entitat independent i separada, propietat privada de la direcció i de la família Johnson original. FIL opera a 25 països de tot el món. Amb més de 7.000 empleats i més de 400 professionals de la inversió, FIL gestiona uns actius totals de més de 565.000 milions de dòlars dels EUA per a una àmplia gamma de clients institucionals, professionals i particulars. A més de la gestió d'actius, FIL ofereix administració i consultoria d'inversions per a plans de beneficis d'empreses, assessors i privats en diversos països. L'enfocament d'inversió de FIL s'arrela a la investigació activa ascendent. Aprofiten una de les capacitats de recerca més grans del món amb l'objectiu de proporcionar investigació exclusiva a les seves societats gestores de cartera en la majoria de les seves participacions en fons.

Intermede Investment Partners Limited

Intermede Investment Partners és una societat gestora de cartera de tipus «boutique» de renda variable global, creada el 2014 a Londres, i propietat majoritària dels seus empleats amb una participació minoritària del National Australia Bank. Actualment, gestiona actius d'aproximadament 8.000 milions de dòlars dels EUA per a una base de clients diversificada a tot el món. L'equip de gestió de carteres té molta experiència i els inversors clau treballen junts des de fa molt de temps. L'empresa es caracteritza perquè se centra en un únic producte, amb un enfocament ascendent a renda variable global (cartera de valors concentrada de 40 a 50) que se centra en empreses de creixement d'alta qualitat. El gestor principal i director general de la cartera (Barry Dargan) ha construït una trajectòria de molt d'èxit a llarg termini, des del llançament d'Intermede i també en empreses anteriors (Artisan i MFS).

Invesco Asset Management Deutschland GmbH

Invesco Ltd és una de les principals empreses d'inversió independents del món. Amb més de 8.000 empleats a tot el món, que hi treballen a 25 països, gestiona 1.350 milions de dòlars dels EUA (a 28 de febrer del 2021) a través d'equips d'inversió especialitzats en una àmplia gamma de classes d'actius, estils d'inversió i geografies. Mitjançant el poder combinat de les diferents capacitats de gestió d'inversions de l'empresa, Invesco ofereix una àmplia gamma d'estratègies i vehicles d'inversió per a clients al detall i institucionals de tot el món.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management (UK) Limited forma part de J.P. Morgan Asset Management («JPMAM»), de JP Morgan Chase & Co, un dels principals bancs nord-americans i d'arreu del món. El 31 de desembre del 2020, els actius gestionats per JPMAM arreu eren d'uns 2.300 milions de dòlars dels EUA. JPMAM, que té més de cent cinquanta anys d'experiència en inversions i ara té contractats més de 1.000 professionals de la inversió a tota la seva xarxa global, ofereix estratègies d'inversió en renda variable, renda fixa, liquiditat i alternatives per a institucions, intermediaris i particulars.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR és la nova denominació des de l'1 de desembre del 2017 de l'antiga Duemme SGR després que Mediobanca acordés adquirir el control total de la seva empresa matriu el novembre del 2016. El desembre del 2020, els actius sota gestió de Mediobanca SGR són del voltant de 12.000 milions d'euros. Mediobanca SGR té la seva seu a Milà, Itàlia; el desembre del 2020 tenia 53 empleats, principalment gestors de fons i analistes. L'enfocament d'inversió de Mediobanca SGR està determinat principalment per l'anàlisi fonamental i l'optimització de carteres i atén una àmplia gamma de clients, des d'inversors institucionals, fins a clients de banca privada i xarxes comercials.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi (MGF) es va formar el 1982, té seu a Milà i forma part del grup Mediolanum. A 30 de desembre del 2020, els actius administrats a MGF eren aproximadament d'10.000 milions d'euros. El seu enfocament d'inversió combina una estratègia descendent impulsada pel Comitè d'Inversions i un enfocament ascendent dirigit per les respectives societats gestores de la cartera. MGF gestiona una sèrie de fons d'inversió i fons de pensions en diferents classes d'actius per satisfer les diverses necessitats dels inversors. Cal destacar que MGF és la protagonista principal a Itàlia de Piani Individuali di Risparmio o PIR (plans individuals d'estalvi). Com a part del seu enfocament de gestió de riscos, la firma posa un èmfasi especial en la diversificació, i les carteres es construeixen normalment amb un alt grau de diversificació.

MFS International (U.K.) Limited

Fundada el 1924, MFS és una societat gestora d'inversions global i activa amb seu a Boston. MFS és una filial de propietat majoritària de Sun Life Financial (SLF), amb seu a Toronto. MFS té més de 1.900 empleats amb oficines d'inversió a vuit ciutats d'arreu del món. A 31 d'octubre del 2020, MFS gestionava actius de 535.800 milions de dòlars dels EUA en nom d'inversors individuals i institucionals de tot el món. El seu procés d'inversió arrela en el seu compromís amb la investigació fonamental global. Els seus equips de recerca es troben en mercats locals de tot el món i estan organitzats per sectors per facilitar la col·laboració arreu del món i entre classes d'actius. La creença general de MFS és que mitjançant l'anàlisi detallada dels atributs específics de l'emissor, així com dels riscos operatius, financers i de valoració, cada membre de l'equip d'inversió està ben posicionat per identificar idees d'inversió potencials amb relacions de risc / recompensa atractives.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management («MSIM») forma part del banc Morgan Stanley, un banc multinacional d'inversions nord-americà i una empresa de serveis financers que té, com a principals àrees de negoci, els valors institucionals, la gestió patrimonial i la gestió d'inversions. MSIM és una societat gestora mundial d'actius líder en mercats públics i privats i que se centra en una gestió activa d'alta convicció. Amb més de 700 professionals de la inversió ubicats a més de dos-cents països, es gestionen actius de 175.000 milions de dòlars (a 30 de setembre del 2020) tot proporcionant solucions d'inversió i gestió de riscos a una àmplia gamma d'inversors i institucions, incloses corporacions, plans de pensions, intermediaris, fons de riquesa sobirana, bancs centrals, dotacions i fundacions, governs i socis consultors de tot el món.

Neuberger Berman Europe Limited

Fundada el 1939, Neuberger Berman és una societat gestora d'inversions privada, independent i propietat dels empleats. Des de les oficines de 35 ciutats del món, Neuberger Berman 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. Neuberger Berman, amb més de 650 professionals de la inversió i un total de més de 2.300 empleats, gestiona 405.000 milions de dòlars dels EUA d'actius (a 31 de desembre del 2020).

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

Robeco Institutional Asset Management B.V (RIAM)

Des del 1929, Robeco Institutional Asset Management B.V. («Robeco») té la seva seu central a Rotterdam, els Països Baixos. Ara és propietat total d'ORIX Corporation, el conglomerat empresarial japonès, que ofereix una àmplia gamma d'inversions actives, des de renda variable fins a bons a inversors institucionals i privats de tot el món. A 31 de desembre del 2020, Robeco tenia més de 170.000 milions d'euros en actius sota gestió, inclosos més de 160.000 milions d'euros en estratègies integrades a qüestions ambientals, socials i de governança (ESG).

Schroders Investment Management Limited

Schroders, una societat gestora d'inversions d'arreu del món amb seu a Londres, té els seus orígens al 1804. Gestiona més de 640.000 milions d'euros (a 31 de desembre del 2020) per a institucions, intermediaris i particulars i dona feina a més de 5.500 persones en més de 40 equips d'inversió diferents ubicats a més de 35 països.

Tenax Capital Limited

Tenax Capital és una societat gestora d'inversions de tipus «boutique» amb seu a Londres, amb una àmplia experiència en el sector financer; les seves estratègies inverteixen en valors financers, de crèdit i valors vinculats a les assegurances. L'empresa la van fundar l'any 2004 Massimo Figna, amb el llançament de l'exitós fons Tenax Financials Fund, i des de llavors l'empresa ha anat guanyant experiència en la gestió tant de fons d'inversió regulats com en la gestió de comptes. L'abril del 2012, la firma va iniciar la seva segona estratègia, el fons Tenax Credit Opportunities Fund, i el 2015, es va posar en marxa el fons Tenax Italian Credit Fund. El 31 de desembre del 2020, Tenax Capital gestionava un volum d'actius valorat en aproximadament 1.000 milions d'euros, dels quals 432 milions d'euros els gestionava com a gestora delegada d'inversions.

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea Asset Management es va crear el 2006 com una escissió de Fibanc (tot l'equip de gestió de carteres). El 31 de desembre del 2020, els actius sota gestió i assessorament eren de prop de 5.300 milions d'euros. Són una empresa independent de gestió d'actius amb experiència en actius europeus, tant en renda variable com en renda fixa. Proporcionen solucions a mida per a clients institucionals i tenen el suport de Lovell & Minnick, una empresa de capital privat nord-americana centrada en institucions financeres. La companyia té la seva seu a Barcelona i té un equip de prop de 55 empleats, entre els quals hi ha 30 professionals de la inversió.

Wellington Management

Amb un patrimoni gestionat d'1,183 bilions de dòlars dels EUA d'actius sota gestió, Wellington Management actua com a assessora d'inversions per a 2.344 clients ubicats a més de 60 països, a 30 de setembre del 2020. El seu enfocament singular són les inversions: de renda variable global i renda fixa a divises i matèries primeres. A Wellington li agrada descriure's com una comunitat d'equips que creen solucions dissenyades per respondre a necessitats específiques del client. La seva fortalesa més característica és la seva recerca pròpia i independent, que es comparteix a totes les àrees de l'organització i que només s'utilitza per gestionar les carteres dels seus clients. Les arrels de Wellington les trobem a la fundació del Fons Wellington el 1928. Amb seu a Boston, Massachusetts, també tenen oficines a 13 ubicacions més a tot el món.

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 2020, 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 2020;
- 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 2020;
- 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 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 per als 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.

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.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublín
24 març del 2021

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.339.842.299	1.654.601.010	545.194.179	818.291.212
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	308.817.740	13.736.506	164.497.682	95.527.629
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.265.302	465.962	2.592.810	140.465
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	216.214	260.541	3.213	31.595
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	9.850.578
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	41.029.843	66.811.386	105.205.905	36.972.581
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	7.616.739	6.544.947	17.450.161	12.476.235
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	6.317.055	29.921.113	1.138.335	103.792
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.281.073	546.505	646.648	195.636
Interessos i dividends a cobrar, total	890.912	1.248.569	805.327	718.022
Altres actius	144.288	3.755	213.423	255.379
TOTAL ACTIU	1.707.421.465	1.774.140.294	837.747.683	974.563.124

PASSIU				
<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)	1.393	726	244.081	79.499
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	690.779	6.500.034
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	1.707.601	1.736.313	2.593.078	140.465
Imports a pagar per compres d'accions financers	7.060.577	31.328.350	930.397	87.717
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	215.097	426.786	174.811	355.804
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.658.811	3.402.604	1.813.348	1.899.051
Taxes de rendibilitat a pagar	15.099.641	17.503.349	-	9.751.135
Altres despeses a pagar	327.451	228.998	194.375	143.737
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	28.070.571	54.627.126	6.640.869	18.957.442

ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814	955.605.682
--	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	137.848.622,574	147.420.427,597	139.852.208,317	147.013.996,027
Valor liquidatiu de la participació	11,604	11,181	5,335	5,847
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	3.609.259,638	3.074.619,502	5.516.928,929	5.137.511,514
Valor liquidatiu de la participació	13,041	11,946	7,579	8,245
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.735.452,953	1.901.736,094	3.704.446,271	4.114.214,047
Valor liquidatiu de la participació	14,714	14,238	8,873	9,776
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
Valor liquidatiu de la participació	25,018	23,013	14,348	15,694

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	222.428.271	258.370.637	150.077.282	151.110.011
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	387.905	83.279
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	1.442.747	2.178.837	2.908.458	3.093.625
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	-	-	5.610.745	2.875.789
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	2.135.909	1.851.420	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	347.484	102.226	151.378	60.146
Interessos i dividends a cobrar, total	-	165	-	-
Altres actius	193	513	-	5.840
TOTAL ACTIU	226.354.604	262.503.798	159.135.768	157.228.690
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	187.715
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)	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	-	-	387.905	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	1.525.622	-	-	127.030
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	147.969	462.006	24.174	102.671
Comissions de gestió i assessorament a pagar	500.289	542.098	342.433	312.104
Taxes de rendibilitat a pagar	-	2.672.820	1.297.370	1.571.741
Altres despeses a pagar	38.646	23.415	22.810	15.310
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	2.212.526	3.700.339	2.074.692	2.316.571
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	40.345.529,398	41.737.056,142	22.141.233,217	22.339.580,232
Valor liquidatiu de la participació	4,647	5,096	6,666	6,440
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
Valor liquidatiu de la participació	7,845	8,649	12,446	12,075
Les notes que acompanyen aquest informe formen part integral d'aquests estats financers.				

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	75.013.977	87.879.965	378.732.773	531.119.927
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	96.317.473	3.489.548
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	906.509	127.251
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	30.954	46.441
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	216.943	1.987.398	20.933.735	11.602.451
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	-	-	3.732.704	1.844.327
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	149.340	-	754.429	526.893
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	73.351	33.842	455.249	134.669
Interessos i dividendes a cobrar, total	15.861	34.021	181.668	305.646
Altres actius	1.310	5.306	42.377	1.152
TOTAL ACTIU	75.470.782	89.940.532	502.087.871	549.198.305
PASSIU				
<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)	-	-	27.099	25.121
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	-	-	1.171.844	127.402
Imports a pagar per compres d'accions financers	627.186	-	111.244	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	42.646	14.634	114.162	190.669
Comissions de gestió i assessorament a pagar	168.088	182.029	1.092.391	1.100.118
Taxes de rendibilitat a pagar	-	221.759	5.633.610	5.651.405
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	37.352	4.296
Altres despeses a pagar	48.536	7.616	96.382	64.049
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	886.456	426.038	8.284.084	7.163.060
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	74.584.326	89.514.494	493.803.787	542.035.245
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	10.042.537,832	10.590.726,093	56.134.735,920	68.715.833,400
Valor liquidatiu de la participació	6,378	7,266	8,166	7,403
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
Valor liquidatiu de la participació	-	-	7,957	7,048
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
Valor liquidatiu de la participació	13,531	15,496	10,527	9,588
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	297.951,784	358.442,124
Valor liquidatiu de la participació	-	-	15,345	13,643

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	440.069.293	507.653.389	208.524.765	192.983.960
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	113.900.612	56.440.932	28.470.866	1.768.209
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.122.347	403.892	91.867	44.983
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	58	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	23.088.130	20.551.889	7.923.810	7.506.995
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	9.424.689	4.415.744	1.115.681	1.310.493
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	1.193.415	86.948	435.187	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.241.520	404.436	1.928.829	176.381
Interessos i dividendes a cobrar, total	396.474	565.462	375.619	349.892
Altres actius	27.565	1.557	444	1.118
TOTAL ACTIU	590.464.103	590.524.249	248.867.068	204.142.031
PASSIU				
<i>Passius financers a valor raonable 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)	49	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	45	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	1.122.624	403.892	91.867	45.023
Imports a pagar per compres d'accions financers	85.126	17.363	536.464	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	370.232	712.791	91.842	114.817
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.420.602	1.295.138	561.071	415.706
Taxes de rendibilitat a pagar	4.077.923	6.107.442	-	2.079.174
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	371.081	600.202	54.344	9.684
Altres despeses a pagar	387.342	86.511	39.873	20.248
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	7.834.979	9.223.384	1.375.461	2.684.652
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	582.629.124	581.300.865	247.491.607	201.457.379
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	54.225.194,750	54.581.141,100	55.335.561,251	27.651.118,496
Valor liquidatiu de la participació	9,620	9,341	4,143	6,602
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.915.865,709	3.502.869,677	2.323.862,327	1.502.782,378
Valor liquidatiu de la participació	20,915	20,394	7,851	12,576

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	867.410.552	748.798.333	682.357.443	648.374.785
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	2.751.643	2.741.159	4.484.168	4.467.081
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	183.734	169.150	156.714	142.012
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	22.558.277	39.341.686	31.645.386	27.415.887
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	2.433.620	5.003.387	2.075.675	3.354.850
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	3.302.019	3.105.047	13.658.003	25.584
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.903.623	752.633	1.527.910	813.710
Interessos i dividendes a cobrar, total	490.151	706.491	248.298	212.616
Altres actius	-	1.678	-	1.285
TOTAL ACTIU	901.033.619	800.619.564	736.153.597	684.807.810
PASSIU				
<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)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	22	682
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	183.734	169.225	156.714	142.093
Imports a pagar per compres d'accions financers	2.083.234	1.631.264	16.999.170	715.463
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	140.930	309.043	141.236	348.116
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.962.333	1.603.448	1.584.510	1.368.791
Taxes de rendibilitat a pagar	9.702.447	8.060.526	-	6.883.131
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	104.568	12.443
Altres despeses a pagar	159.779	100.586	136.101	84.323
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	14.232.457	11.874.092	19.122.321	9.555.042
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	886.801.162	788.745.472	717.031.276	675.252.768
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	92.179.238,796	91.195.903,904	115.813.953,576	105.570.282,713
Valor liquidatiu de la participació	9,328	8,362	5,988	6,163
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.469.124,774	1.581.372,464	1.944.933,684	1.963.686,538
Valor liquidatiu de la participació	18,362	16,546	12,112	12,532

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	425.459.851	482.053.201	1.095.123.773	762.583.100
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	270.609.069	80.693.220
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	2.204.500	438.442
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	6.722.972	11.938.920	46.934.711	48.385.399
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	-	2.268.154	9.394.978	3.883.210
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	7.757.565
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	896.816	236.165	5.508.425	1.734.093
Interessos i dividendes a cobrar, total	165.554	88.936	68.999	156.279
Altres actius	4.084	1.024	38.689	1.468
TOTAL ACTIU	433.249.277	496.586.400	1.429.883.144	905.632.776
PASSIU				
<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)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	-	-	2.204.500	438.442
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	-	7.759.553
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	175.508	274.327	1.558.677	768.698
Comissions de gestió i assessorament a pagar	960.943	999.164	3.097.402	1.778.081
Taxes de rendibilitat a pagar	-	5.000.447	16.538.425	9.003.403
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	284.832	69.848	235.859	109.110
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	1.421.283	6.343.786	23.634.863	19.857.287
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281	885.775.489
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	118.318.630,490	112.621.687,028	160.398.291,146	140.711.468,792
Valor liquidatiu de la participació	3,497	4,137	8,379	6,003
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.725.270,806	3.083.033,795	3.185.024,503	2.923.485,406
Valor liquidatiu de la participació	6,625	7,879	19,528	14,063

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.447.138.684	857.622.972	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	50.125.100	116.614.754	62.816.011	62.606.916
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)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	19.537.799	78.908.401	576.701	1.205.930
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	14.253.077	18.239.829	354.508	83.397
Interessos i dividends a cobrar, total	9.665.739	7.523.555	251.805	164.287
Altres actius	-	-	32.278	35.461
TOTAL ACTIU	1.540.720.399	1.078.909.511	64.031.303	64.095.991
PASSIU				
<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)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	103.740
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	4.924.924	2.440.491	68.080	1.294.816
Comissions de gestió i assessorament a pagar	348.177	219.136	52.578	48.761
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	260.763	120.963	9.315	5.779
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	5.533.864	2.780.590	129.973	1.453.096
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330	62.642.895
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	220.508.553,082	152.222.592,855	11.369.289,047	8.933.331,627
Valor liquidatiu de la participació	6,759	6,765	4,436	4,810
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	-	-
Valor liquidatiu de la participació	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	3.605.942,546	3.717.769,515	1.524.299,175	2.051.094,847
Valor liquidatiu de la participació	12,428	12,454	8,835	9,591
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	-	-
Valor liquidatiu de la participació	-	-	-	-

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	532.446.367	582.103.544	124.357.899	115.890.746
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	41.890.485	44.664.043
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	33.910	682.270	4.945	7.972
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	406.198	440.106
Opcions a valor just (nota 13, 16)	119.340	485.960	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	18.105.540	14.999.526	9.869.589	12.269.188
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	1.998.317	2.937.878	308.242	283.146
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	1.703.531	1.564.779
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	85.287	3.517.260	76.014	4.496.338
Interessos i dividends a cobrar, total	1.692.717	2.285.667	546.741	598.089
Altres actius	-	4.530	2.238	11.153
TOTAL ACTIU	554.481.478	607.016.635	179.165.882	180.225.560
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	199.180	8.060	25.122	10.237
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	473.043	523.304
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	60	1.564.669
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	231.487	985.770	76.209	50.583
Imports a pagar per compres d'accions financers	112.130	2.387.616	5.629.098	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	29.123	38.003	47.567	2.877.518
Comissions de gestió i assessorament a pagar	753.317	744.848	224.839	215.364
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-	-	307.947
Altres despeses a pagar	98.154	56.121	26.057	21.459
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	1.423.391	4.220.418	6.501.995	5.571.081
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	553.058.087	602.796.217	172.663.887	174.654.479
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	77.375.250,834	83.864.273,458	13.271.446,073	16.374.693,127
Valor liquidatiu de la participació	7,035	7,069	5,077	5,307
Nombre de participacions «B» en circulació	480.000,297	474.285,028	366.837,196	415.368,541
Valor liquidatiu de la participació	4,606	4,633	4,797	5,045
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	14.883.859,147	11.332.260,368
Valor liquidatiu de la participació	-	-	6,223	6,285
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	219.856,629	330.849,309
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,574	4,645
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	312.846,176	357.845,679	293.863,685	396.063,509
Valor liquidatiu de la participació	12,298	12,383	9,914	10,384

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Nombre de participacions «B» en circulació	301.220,834	376.730,416	350.822,297	428.029,124
Valor liquidatiu de la participació	8,859	8,929	9,382	9,888
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	180.301,010	200.676,128
Valor liquidatiu de la participació	-	-	10,834	10,975
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	196.489,229	261.069,376
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,841	9,002

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	563.352.723	508.062.932	582.984.761	474.022.681
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	14.823.883	3.547.235
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	80.820.491	87.653.271
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	359.534	659.675	107.819	145.463
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	9.580	1.637.777	1.428.563
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	1.135.726	8.028
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	15.536.979	15.834.045	27.482.042	23.982.596
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	1.878.271	4.233.883	1.905.692	3.357.176
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	1.046.190
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	599.308	6.718.174	207.644	583.023
Interessos i dividends a cobrar, total	3.851.812	3.668.823	4.064.756	3.543.365
Altres actius	-	-	-	-
TOTAL ACTIU	585.578.627	539.187.112	715.170.591	599.317.591
PASSIU				
<i>Passius financers a valor raonable segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	228.835	481.503	53.531	62.413
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	23.253	19.351	1.976.791	1.674.432
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	892.469	411.223	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	101	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	666.228	665.576	486.110	1.598.943
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	1.956.879	1.353.230
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	38.450	23.918	138.026	184.733
Comissions de gestió i assessorament a pagar	900.211	744.502	1.097.233	836.860
Taxes de rendibilitat a pagar	4.003.750	5.375.555	1.295.458	5.307.056
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-	110.624	31.659
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	17.319	35.188	3.001
Altres despeses a pagar	113.091	65.938	142.942	69.122
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	5.973.818	8.286.131	7.704.106	11.121.449
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	579.604.809	530.900.981	707.466.485	588.196.142
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	51.848.135,611	48.784.100,002	62.342.089,532	58.280.357,661
Valor liquidatiu de la participació	10,762	10,363	6,388	6,399
Nombre de participacions «B» en circulació	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Valor liquidatiu de la participació	6,909	6,706	5,642	5,725
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,740	8,502
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Valor liquidatiu de la participació	-	-	6,271	6,179
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Valor liquidatiu de la participació	18,639	17,978	12,465	12,513

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Nombre de participacions «B» en circulació	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Valor liquidatiu de la participació	12,977	12,611	11,066	11,245
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	558.225,949	647.651,292
Valor liquidatiu de la participació	-	-	14,974	14,588
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	546.928,549	643.006,871
Valor liquidatiu de la participació	-	-	11,726	11,561

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.182.646.060	1.161.264.617	530.938.286	512.193.995
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	187.320.868	9.702.612	19.644.972	8.369.474
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	16.865.943	42.415.718
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.167.253	256.514	161.533	294.000
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	556.245	650.557	616.914	775.508
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	3.281.570	4.690.579
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	67.021.959	45.896.043	8.061.944	3.935.758
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	12.616.930	5.666.302	2.321.754	5.598.266
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	14.135.356	1.440.896	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	2.999.513	983.893	1.741.427	649.787
Interessos i dividends a cobrar, total	715.902	753.719	4.784.920	5.905.890
Altres actius	92.022	2.296	34.328	48.275
TOTAL ACTIU	1.469.272.108	1.226.617.449	588.453.591	584.877.250
PASSIU				
<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)	288.808	63.013	-	702.637
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	715.087	4.843.776
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	1.167.253	256.514	161.532	928.340
Imports a pagar per compres d'accions financers	12.950.971	1.444.122	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	535.298	911.838	401.587	985.468
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.629.301	2.774.813	950.604	866.997
Taxes de rendibilitat a pagar	7.149.552	12.284.285	1.509.244	4.659.439
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	38.860	35.252	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-	-	752.587
Altres despeses a pagar	273.911	159.970	181.026	72.033
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	26.033.954	17.929.807	3.919.080	13.811.277
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES				
	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511	571.065.973¹
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Valor liquidatiu de la participació	9,658	9,453	5,331	5,114
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Valor liquidatiu de la participació	-	-	5,204	5,043
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Valor liquidatiu de la participació	10,220	9,573	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	-	-
Valor liquidatiu de la participació	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Valor liquidatiu de la participació	12,223	12,004	12,083	11,608

¹ Ajust del NAV vegeu la nota 25.

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Valor liquidatiu de la participació	-	-	9,947	9,651
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	475.655,254	558.099,682	-	-
Valor liquidatiu de la participació	19,581	18,389	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	-	-
Valor liquidatiu de la participació	-	-	-	-

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	2.500.811.207	2.190.573.628	370.098.542	339.605.805
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	24.722.036	15.386.705
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	2.882.116	4.542.746	2.450.192	851.074
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	6.113.775	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	138.627.886	313.634.091	37.434.236	41.183.129
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	21.903.865	40.404.321	9.873.904	4.947.943
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	6.235.176	-	67.920	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	5.155.634	5.579.012	1.027.420	1.267.646
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.609.550	4.621.878	1.802.187	1.720.731
Altres actius	-	4.570	-	733
TOTAL ACTIU	2.683.339.209	2.559.360.246	447.476.437	404.963.766
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	715.291	786.281	190.789	35.579
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)	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	5.318.202	9.382.515	2.894.385	1.512.543
Imports a pagar per compres d'accions financers	4.682.152	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	2.165.183	4.371.501	485.867	437.146
Comissions de gestió i assessorament a pagar	7.345.515	6.417.575	981.393	813.923
Altres despeses a pagar	497.529	437.300	80.029	53.275
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	20.723.872	21.395.172	4.632.463	2.852.466
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974	402.111.300
Classe Mediolanum P				
Nombre de participacions «A» en circulació	205.304.086.996	190.983.536.721	29.396.256.814	26.889.433.982
Valor liquidatiu de la participació	12,969	13,289	15,065	14,954

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	203.671.424	198.084.618	167.375.532	158.949.724
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	17.245.757	16.468.997	9.773.887	15.010.800
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	37.520.843	26.390.640	22.875.287	13.950.103
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	626.010	777.752	772.829	1.107.104
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.851.484	1.906.412	787.645	921.873
Altres actius	-	9.874	-	-
TOTAL ACTIU	260.915.518	243.638.293	201.585.180	189.939.604
PASSIU				
<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)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	448.623	290.297	527.507	433.004
Comissions de gestió i assessorament a pagar	373.044	317.650	202.863	172.589
Altres despeses a pagar	40.160	32.868	39.417	25.425
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	861.827	640.815	769.787	631.018
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	260.053.691	242.997.478	200.815.393	189.308.586
Classe Mediolanum P				
Nombre de participacions «A» en circulació	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Valor liquidatiu de la participació	14,479	14,447	12,093	12,069

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2020	Des. 2019
ACTIU		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	608.422.160	529.471.918
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	33.080.850	100.072.000
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)	53.346.613	44.550.806
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	-	-
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.754.074	2.233.497
Interessos i dividends a cobrar, total	1.560.915	2.824.747
Altres actius	-	-
TOTAL ACTIU	698.164.612	679.152.968
PASSIU		
<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)	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	-	-
Imports a pagar per compres d'accions financers	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	724.671	692.632
Comissions de gestió i assessorament a pagar	541.273	475.610
Taxes de rendibilitat a pagar	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	-	-
Altres despeses a pagar	138.623	97.806
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	1.404.567	1.266.048
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	696.760.045	677.886.920
Classe Mediolanum P		
Nombre de participacions «A» en circulació	70.938.432,203	68.861.095,024
Valor liquidatiu de la participació	9,822	9,844

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	TOTAL Des. 2020	TOTAL Des. 2019
ACTIU		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	15.244.478.103	14.471.666.710
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	1.211.638.976	280.483.605
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	337.340.560	500.893.204
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	16.078.990	9.455.150
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	9.581.348	3.642.891
Opcions a valor just (nota 13, 16)	119.340	485.960
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	4.417.296	14.549.185
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	766.608.335	914.527.310
Marge de tresoreria a cobrar i tresoreria mantinguda en garantia (nota 10)	111.661.967	111.406.051
Imports a cobrar per vendes d'actius financers	51.225.675	47.430.227
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	45.615.051	51.427.154
Interessos i dividendes a cobrar, total	36.825.036	40.825.135
Altres actius	633.239	396.967
TOTAL ACTIU	17.836.223.916	16.447.189.549
PASSIU		
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.412.748	1.571.788
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	3.034.517	3.088.083
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	1.817.089	12.236.279
Crèdit en compte corrent bancari (nota 10)	183	1.669.136
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors (nota 10)	20.621.273	18.583.639
Imports a pagar per compres d'accions financers	55.290.250	46.851.708
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	13.732.190	19.061.727
Comissions de gestió i assessorament a pagar	34.562.569	29.546.960
Taxes de rendibilitat a pagar	66.307.420	102.440.614
Impost sobre plusvàlues latent en guanys patrimonials	716.829	693.536
Interessos a pagar en contractes de permuta financera	35.188	772.907
Altres despeses a pagar	3.873.003	2.171.810
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	201.403.259	238.688.187
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	17.634.820.657	16.208.501.362

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

Signat en representació de la Societat gestora el 24 de març del 2021:

Administrador:

Administrador:

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	INGRESSOS			
Dividends	25.205.267	27.921.902	15.666.058	23.137.367
Interessos d'inversions en valors	-	-	264.744	103.792
Interessos bancaris	225.445	270.681	22.851	13.397
Altres ingressos	242.947	317.853	812.354	782.191
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	158.901.323	187.366.876	(57.067.797)	35.830.478
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	3.221.594	(2.032.429)	736.592	(837.589)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	2.207.821	873.585	(23.781.248)	2.937.220
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(1.823.380)	415.053	(772.769)	(61.428)
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera (swaps)	-	-	(2.084.778)	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	(59.905.508)	226.104.876	9.143.739	139.390.180
Contractes de futurs	799.340	465.962	2.452.345	181.274
Contractes sobre divises	(44.994)	84.855	(192.964)	(68.963)
Contractes de permuta financera (swaps)	-	-	(4.041.323)	3.350.544
TOTAL INGRESSOS	129.029.855	441.789.214	(58.842.196)	204.758.463
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	37.230.137	37.083.923	19.043.105	21.403.766
Taxes de rendibilitat (nota 8)	15.466.929	18.893.638	10.643	10.698.813
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	324.235	321.941	204.729	191.511
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	82.108	84.988	49.565	54.122
Remuneració d'auditors	19.228	11.372	9.299	6.320
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	225.093	366.813	646.961	378.289
Costos de transacció	358.642	204.228	1.020.880	880.406
Interès en permutes financeres (swaps)	-	6.286	124.655	87.717
Altres despeses	889.456	884.969	582.171	508.291
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	7.601.483	7.874.802	1.744.186	2.133.422
TOTAL DESPESES	62.197.311	65.732.960	23.436.194	36.342.657
INGRESSOS TOTALS NETS (DESPESA)	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	3.352.919	9.529.564	2.744.609	3.822.873
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	428	6.574	-	132
Altres ingressos	230.371	417.045	140.056	10.174
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(15.378.669)	11.399.482	(8.211.641)	(7.926.273)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	284.036	(152.429)	2.445.855	4.023.498
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(2.510)	8.972	119	(172)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	(4.882.149)	39.151.997	14.252.957	33.455.092
Contractes de futurs	-	-	492.341	1.713.830
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	(16.395.574)	60.361.205	11.864.296	35.099.154
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	4.954.815	5.821.525	3.267.083	3.489.505
Taxes de rendibilitat (nota 8)	21.742	2.985.121	1.331.613	1.774.856
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	75.534	59.295	31.706	30.143
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	18.217	18.498	14.221	14.164
Remuneració d'auditors	2.519	1.712	1.782	1.024
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	44.716	73.794	56.917	38.781
Costos de transacció	824.478	760.751	37.360	44.734
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	124.048	141.164	93.162	107.335
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	477.807	2.117.188	410.275	566.954
TOTAL DESPESES	6.543.876	11.979.048	5.244.119	6.067.496
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	1.446.675	2.363.662	9.224.337	12.347.952
Interessos bancaris	-	15	7.366	28.915
Altres ingressos	260.362	301.924	264.218	30.410
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(13.804.578)	(4.761.303)	25.911.294	6.710.125
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	1.613.791	(724.423)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	(1.958.607)	876.809
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(63)	15	(1.944.955)	(69.597)
Impost sobre minusvàlues materialitzat	-	-	(21.445)	(12.864)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	3.238.979	10.466.524	33.325.996	95.553.845
Contractes de futurs	-	-	779.259	127.251
Contractes sobre divises	-	-	(17.465)	44.392
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(33.057)	(1.135)
TOTAL INGRESSOS	(8.858.625)	8.370.837	67.150.732	114.911.680
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	1.684.420	2.158.670	11.516.511	12.103.621
Taxes de rendibilitat (nota 8)	509	268.838	5.784.265	6.606.600
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	36.032	32.666	123.810	108.638
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	10.998	11.153	33.380	34.216
Remuneració d'auditors	845	592	5.514	3.585
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	17.828	25.075	184.127	138.834
Costos de transacció	28.544	29.612	423.971	240.700
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	82.607	50.553	313.819	312.199
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	284.582	439.039	990.786	1.286.609
TOTAL DESPESES	2.146.365	3.016.198	19.376.183	20.835.002
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EMERGING MARKETS EQUITY FUND		ENERGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	11.280.666	17.921.271	8.235.944	10.128.106
Interessos bancaris	13.287	73.353	15.475	122.358
Altres ingressos	245.597	19.773	101.556	148.567
Plusvàlua/(minuscàlúa) materialitzada neta en vendes d'actius financers	2.122.799	22.089.555	(44.237.477)	(3.759.856)
Plusvàlua/(minuscàlúa) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	213.498	14.391	(55.825)	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	5.416.793	2.514.679	307.984	419.226
(Minuscàlúa)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(958.773)	(340.622)	70.377	164.160
Impost sobre minuscàlúes materialitzat	(335.908)	(605.943)	(18)	-
Variació de la plusvàlua/(minuscàlúa) latent neta en:				
Actius financers	20.264.614	76.523.271	(28.765.404)	20.375.935
Contractes de futurs	718.456	403.892	46.884	44.983
Contractes sobre divises	9	-	-	-
Impost sobre plusvàlúes en guanys patrimonials	229.121	(394.432)	(44.660)	(9.684)
TOTAL INGRESSOS	39.210.159	118.219.188	(64.325.164)	27.633.795
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	13.830.689	15.217.615	4.665.606	4.871.095
Taxes de rendibilitat (nota 8)	4.109.063	6.961.764	2.025	2.282.799
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	128.792	128.293	43.624	41.869
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	33.436	35.399	17.578	17.067
Remuneració d'auditors	6.506	3.844	2.769	1.332
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	289.840	203.459	98.735	57.966
Costos de transacció	479.960	356.204	76.123	72.250
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	2.345	-	-	-
Altres despeses	327.194	354.986	108.706	113.225
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.424.019	2.144.749	1.707.182	1.539.278
TOTAL DESPESES	20.631.844	25.406.313	6.722.348	8.996.881
INGRESSOS TOTALS NETS (DESPESA)	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	10.460.779	13.988.286	12.771.676	12.343.365
Interessos bancaris	28.719	246.135	13.845	236.970
Altres ingressos	64.530	13.013	177.032	248.716
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	98.752.503	82.877.885	36.128.596	46.621.447
Plusvàlua/(minuscàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	22.099	10.438	(2.093)	2.338
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	724.295	1.581.360	622.166	1.327.647
(Minuscàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(1.451.935)	481.320	(742.446)	351.674
Impost sobre minuscàlues materialitzat	-	-	(276)	-
Variació de la plusvàlua/(minuscàlua) latent neta en:				
Actius financers	16.861.799	108.734.939	(46.004.830)	75.410.349
Contractes de futurs	14.584	169.150	14.703	142.012
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(92.125)	(12.443)
TOTAL INGRESSOS	125.477.373	208.102.526	2.886.248	136.672.075
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	18.470.164	17.289.974	16.055.370	14.643.259
Taxes de rendibilitat (nota 8)	9.852.738	8.797.148	53.673	7.316.990
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	162.393	150.534	141.733	127.106
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	42.158	40.573	37.658	35.832
Remuneració d'auditors	9.924	5.216	8.235	4.466
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	218.048	190.833	194.869	161.483
Costos de transacció	280.158	198.924	337.480	272.906
Altres despeses	431.726	411.436	375.662	348.936
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	2.002.165	2.706.758	3.064.274	2.656.367
TOTAL DESPESES	31.469.474	29.791.396	20.268.954	25.567.345
INGRESSOS TOTALS NETS (DESPESA)	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	11.027.045	16.764.501	5.176.792	6.632.409
Interessos bancaris	535	7.646	49.895	473.171
Altres ingressos	197.881	483.025	620.559	322.555
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(26.376.605)	5.540.136	242.095.634	148.479.123
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(566)	-	(365)	(1.940)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	-	(339.202)	5.998.038	2.139.122
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(59.203)	(252.055)	(631.100)	685.796
Impost sobre minusvàlues materialitzat	-	-	(17.029)	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	(43.990.811)	91.387.013	187.045.778	95.257.623
Contractes de futurs	-	-	1.766.059	438.442
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	(59.201.724)	113.591.064	442.104.261	254.426.301
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	9.431.361	10.871.185	26.184.848	18.219.934
Taxes de rendibilitat (nota 8)	6.628	5.523.012	17.908.504	9.854.309
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	83.775	92.392	225.932	155.328
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	26.483	28.584	57.204	43.349
Remuneració d'auditors	4.821	3.242	15.700	5.858
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	139.225	159.899	375.903	229.567
Costos de transacció	-	-	554.262	652.239
Altres despeses	435.968	248.816	606.905	426.328
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.998.312	2.974.545	1.106.082	1.715.829
TOTAL DESPESES	12.126.573	19.901.675	47.035.340	31.302.741
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Interessos d'inversions en valors	17.198.503	15.507.786	969.747	303.008
Interessos bancaris	-	-	373	26.460
Altres ingressos	-	-	-	134
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(14.622.021)	(10.986.688)	(787.518)	3.931.937
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	1.475	1.406
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-	(46.775)	29.629
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	286.448	(1.390.027)	(4.040.649)	(1.084.444)
Contractes de futurs	-	-	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	2.862.930	3.131.071	(3.903.347)	3.208.130
DESESES				
Comissions de gestió (nota 7)	2.794.982	1.966.508	512.998	587.208
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	247.709	173.145	13.589	15.608
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	68.747	50.328	8.110	7.628
Remuneració d'auditors	17.139	7.117	713	414
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	197.937	165.156	5.330	10.186
Altres despeses	680.501	470.810	33.748	42.556
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	-	-	-	-
TOTAL DESPESES	4.007.015	2.833.064	574.488	663.600
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Interessos d'inversions en valors	5.504.853	8.491.555	1.926.497	2.319.779
Interessos bancaris	1.035	-	5.632	49.238
Altres ingressos	-	-	566	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(1.095.234)	(9.336.806)	3.155.395	6.647.253
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	3.355.156	(3.618.782)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(186.270)	(4.190.216)	(561.972)	2.455
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	13	(16)	(224.592)	142.647
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	(3.057)	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	1.242.561	9.608.427	(9.201.233)	261.325
Contractes de futurs	(839.480)	713.160	(17.912)	(2.265)
Contractes sobre divises	-	-	16.352	(386.323)
Opcions	(304.350)	333.350	-	-
TOTAL INGRESSOS	4.320.071	5.619.454	(1.546.111)	5.415.327
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	7.973.359	8.255.650	2.368.759	2.846.116
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	21	38.605	466.894
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	111.216	115.175	47.446	48.107
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	33.229	33.869	24.641	22.834
Remuneració d'auditors	6.176	3.987	1.991	1.155
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	110.309	59.631	32.164	24.803
Altres despeses	345.244	355.429	94.864	109.436
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	3.381	4.538
TOTAL DESPESES	8.579.533	8.823.762	2.611.851	3.523.883
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(4.259.462)	(3.204.308)	(4.157.962)	1.891.444
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(4.259.462)	(3.204.308)	(4.157.962)	1.891.444
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(4.638)	(6.473)	(56.367)	(69.601)
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(4.264.100)	(3.210.781)	(4.214.329)	1.821.843

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	-	-	23.793	-
Interessos d'inversions en valors	7.424.128	7.316.409	15.286.393	13.037.693
Interessos bancaris	6.979	41.372	49.702	141.693
Altres ingressos	-	-	44.304	778
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	12.177.762	13.734.052	17.901.919	21.414.012
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	975.180	(213.943)	14.659.596	(5.347.293)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(820.819)	(5.391.553)	(920.429)	251.790
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(30.941)	361.327	(1.619.628)	52.003
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta sobre contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	(1.937.614)	3.931.061	(290.622)	-
Impost sobre minusvàlues materialitzat	-	-	(49.927)	(21.952)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	15.870.805	14.975.380	(24.658.867)	17.108.175
Contractes de futurs	(47.473)	2.282.322	(28.762)	69.321
Contractes sobre divises	(13.481)	(31.236)	(93.144)	(1.408.279)
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	892.469	(1.305.672)	716.474	8.028
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(78.965)	(31.659)
TOTAL INGRESSOS	34.496.995	35.699.519	20.941.837	45.274.310
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	9.030.815	7.671.679	10.935.826	8.605.405
Taxes de rendibilitat (nota 8)	4.045.384	5.467.114	1.374.769	5.510.917
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	112.462	95.850	156.191	120.961
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	33.106	29.071	46.623	38.561
Remuneració d'auditors	6.471	3.511	7.924	3.890
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	90.694	73.709	300.022	112.983
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	24.017	152.101	490.756	3.001
Altres despeses	336.741	292.163	377.104	292.769
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	77.629	77.642
TOTAL DESPESES	13.679.690	13.785.198	13.766.844	14.766.129
TOTAL INGRESSOS NETS	20.817.305	21.914.321	7.174.993	30.508.181
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	20.817.305	21.914.321	7.174.993	30.508.181
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(126.526)	(150.772)	(291.660)	(317.957)
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	20.690.779	21.763.549	6.883.333	30.190.224

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	20.800.845	25.539.396	109.293	448.319
Interessos d'inversions en valors	-	-	15.845.800	18.905.141
Interessos bancaris	37.461	247.042	14.829	62.573
Altres ingressos	415.684	341.450	114.291	174.450
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	96.837.317	57.956.642	8.600.008	5.536.113
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	9.349.146	(6.116.452)	4.796.527	(3.199.650)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	4.790.255	3.270.432	5.849.599	(1.807.979)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(1.052.832)	269.257	(97.875)	12.217
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	6.890.819	1.158.502
Impost sobre minusvàlues materialitzat	(18.556)	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	(20.098.514)	189.097.931	(5.973.996)	37.040.996
Contractes de futurs	910.739	616.271	(132.467)	(346.345)
Contractes sobre divises	(320.106)	215.848	544.044	(1.147.618)
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	2.721.104	1.260.170
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	(3.608)	(35.252)	-	-
TOTAL INGRESSOS	111.647.831	271.402.565	39.281.976	58.096.889
DESEPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	33.690.039	29.771.814	9.741.669	10.016.464
Taxes de rendibilitat (nota 8)	7.288.650	13.395.674	1.579.965	5.360.113
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	282.083	231.491	115.416	118.158
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	68.732	62.253	39.441	39.775
Remuneració d'auditors	16.254	7.993	6.519	3.779
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	419.525	292.614	156.378	187.935
Costos de transacció	575.389	449.367	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	4.432.116	6.510.750
Altres despeses	703.143	621.896	328.418	358.456
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	4.304.632	4.876.942	107.328	28.457
TOTAL DESPESES	47.348.447	49.710.044	16.507.250	22.623.887
TOTAL INGRESSOS NETS	64.299.384	221.692.521	22.774.726	35.473.002
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	64.299.384	221.692.521	22.774.726	35.473.002
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	(2.288.483)	(3.219.800)
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	64.299.384	221.692.521	20.486.243	32.253.202¹

¹ Ajust del NAV vegeu la nota 25.

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	34.312.559	51.195.560	1.866.509	2.466.511
Interessos d'inversions en valors	4.366.403	8.418.904	5.017.348	4.394.799
Interessos bancaris	107.541	393.475	21.192	123.792
Altres ingressos	369.439	2.842.650	33.166	161.229
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(103.871.112)	64.676.245	(1.274.006)	4.940.013
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	52.832.013	(63.897)	55.907	(5.419)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(60.497.687)	123.734.625	13.250.918	19.396.210
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(4.063.196)	2.731.346	(895.681)	114.561
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	117.844.823	308.794.971	(4.238.411)	22.709.616
Contractes de futurs	(1.589.640)	12.669.436	1.443.908	2.744.461
Contractes sobre divises	6.113.775	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	45.924.918	575.393.315	15.280.850	57.045.773
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	70.197.249	66.484.482	9.635.577	8.520.985
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	484.680	448.219	86.715	72.390
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	103.818	107.524	20.273	19.102
Remuneració d'auditors	29.710	16.785	4.944	2.659
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	963.045	1.576.205	132.004	171.130
Costos de transacció	2.266.202	1.310.548	126.830	71.951
Altres despeses	1.423.017	1.397.778	250.613	218.371
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	8.097.441	10.504.992	775.300	569.324
TOTAL DESPESES	83.565.162	81.846.533	11.032.256	9.645.912
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS				
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	4.862.728	4.476.317	2.664.366	2.825.800
Interessos bancaris	2.446	19.234	-	-
Altres ingressos	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	588.628	1.216.869	(3.255.123)	(588.685)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(198.047)	472.755	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Actius financers	(187.343)	7.168.811	3.240.451	1.359.076
Contractes de futurs	-	-	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
TOTAL INGRESSOS	5.068.412	13.353.986	2.649.694	3.596.191
DESPESES				
Comissions de gestió (nota 7)	3.825.326	3.465.333	2.041.879	1.898.086
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	50.642	45.912	38.576	35.906
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	13.370	12.760	10.788	10.448
Remuneració d'auditors	2.903	1.607	2.242	1.252
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	153.061	132.082	64.480	52.662
Costos de transacció	19	1.366	501	58
Altres despeses	140.177	126.203	106.988	99.075
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	416.267	-	-	-
TOTAL DESPESES	4.601.765	3.785.263	2.265.454	2.097.487
TOTAL INGRESSOS NETS	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704
Costos de finançament				
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2020	Des. 2019
INGRESSOS		
Dividends	-	-
Interessos d'inversions en valors	5.435.348	7.506.685
Interessos bancaris	-	-
Altres ingressos	-	-
Minusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(5.710.379)	(3.190.018)
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>)	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Actius financers	4.850.098	7.031.407
Contractes de futurs	-	-
Contractes sobre divises	-	-
Opcions	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-
TOTAL INGRESSOS	4.575.067	11.348.074
DESPESES		
Comissions de gestió (nota 7)	5.504.220	5.226.283
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	136.374	129.681
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	31.746	32.026
Remuneració d'auditors	7.779	4.483
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	153.731	102.780
Costos de transacció	2.258	687
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-
Altres despeses	377.030	351.068
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-
TOTAL DESPESES	6.213.138	5.847.008
TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS	(1.638.071)	5.501.066
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	(1.638.071)	5.501.066
Costos de finançament		
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-
(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	(1.638.071)	5.501.066

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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	TOTAL Des. 2020	TOTAL Des. 2019
INGRESSOS		
Dividends	173.705.766	236.551.044
Interessos d'inversions en valors	86.766.858	93.607.668
Interessos bancaris	625.036	2.584.226
Altres ingressos	4.334.913	6.615.937
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	407.481.018	686.418.614
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	91.773.725	(22.133.244)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(46.829.272)	151.467.279
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(16.546.192)	5.568.842
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	(3.057)	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	2.577.805	5.089.563
Impost sobre minusvàlues materialitzat	(443.159)	(640.759)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Actius financers	175.521.333	1.624.493.288
Contractes de futurs	6.782.884	22.433.157
Contractes sobre divises	5.992.026	(2.697.324)
Opcions	(304.350)	333.350
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	288.724	3.313.070
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	(23.294)	(484.605)
TOTAL INGRESSOS	891.700.764	2.812.520.106
DESPESES		
Comissions de gestió (nota 7)	334.586.807	318.490.085
Taxes de rendibilitat (nota 8)	68.875.705	112.164.621
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	3.465.394	3.090.319
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions	925.630	884.124
Remuneració d'auditors	197.907	107.195
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	5.270.942	4.986.669
Costos de transacció	7.393.057	5.546.931
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	5.073.889	6.759.855
Altres despeses	9.569.012	8.644.248
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	36.593.131	44.217.435
TOTAL DESPESES	471.951.474	504.891.482
TOTAL INGRESSOS NETS	419.749.290	2.307.628.624
TOTAL BENEFICI DE L'EXERCICI	419.749.290	2.307.628.624
Costos de finançament		
- Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(2.767.674)	(3.764.603)
BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	416.981.616	2.303.864.021

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 24 de març del 2021:

Administrador:

Administrador:

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.719.513.168	1.420.380.790	955.605.682
Ingressos d'exploració	129.029.855	441.789.214	(58.842.196)	204.758.463
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(62.197.311)	(65.732.960)	(23.436.194)	(36.342.657)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806
Emissió de participacions	139.537.250	74.922.155	84.187.987	44.578.892
Reemborsament de participacions	(246.532.068)	(151.846.031)	(126.408.465)	(104.163.626)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814	955.605.682

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	258.803.459	215.224.770	154.912.119
Ingressos d'exploració	(16.395.574)	60.361.205	11.864.296	35.099.154
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(6.543.876)	(11.979.048)	(5.244.119)	(6.067.496)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658
Emissió de participacions	28.161.443	32.270.928	13.321.399	5.956.604
Reemborsament de participacions	(39.883.374)	(37.074.396)	(17.792.619)	(21.056.491)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	224.142.078	258.803.459	157.061.076	154.912.119

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	89.514.494	89.860.393	542.035.245
Ingressos d'exploració	(8.858.625)	8.370.837	67.150.732	114.911.680
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(2.146.365)	(3.016.198)	(19.376.183)	(20.835.002)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678
Emissió de participacions	6.306.001	4.881.152	107.057.543	83.235.102
Reemborsament de participacions	(10.231.179)	(10.581.690)	(203.063.550)	(119.939.301)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	74.584.326	89.514.494	493.803.787	542.035.245

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	581.300.865	549.830.989	201.457.379
Ingressos d'exploració	39.210.159	118.219.188	(64.325.164)	27.633.795
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(20.631.844)	(25.406.313)	(6.722.348)	(8.996.881)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914
Emissió de participacions	72.572.122	62.502.874	145.942.318	23.085.103
Reemborsament de participacions	(89.822.178)	(123.845.873)	(28.860.578)	(28.230.738)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	582.629.124	581.300.865	247.491.607	201.457.379

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	788.745.472	636.997.203	675.252.768
Ingressos d'exploració	125.477.373	208.102.526	2.886.248	136.672.075
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(31.469.474)	(29.791.396)	(20.268.954)	(25.567.345)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730
Emissió de participacions	128.056.404	56.075.373	136.490.924	55.957.512
Reemborsament de participacions	(124.008.613)	(82.638.234)	(77.329.710)	(50.120.185)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	886.801.162	788.745.472	717.031.276	675.252.768

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	490.242.614	420.104.068	885.775.489
Ingressos d'exploració	(59.201.724)	113.591.064	442.104.261	254.426.301
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(12.126.573)	(19.901.675)	(47.035.340)	(31.302.741)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560
Emissió de participacions	64.676.225	33.462.652	354.443.123	128.492.151
Reemborsament de participacions	(51.762.548)	(57.013.495)	(229.039.252)	(90.547.793)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281	885.775.489

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.076.128.921	662.885.698	62.642.895
Ingressos d'exploració	2.862.930	3.131.071	(3.903.347)	3.208.130
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(4.007.015)	(2.833.064)	(574.488)	(663.600)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530
Emissió de participacions	1.103.748.005	756.796.241	36.799.599	16.550.472
Reemborsament de participacions	(643.546.306)	(343.851.025)	(31.063.329)	(32.247.538)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330	62.642.895

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	602.796.217	568.543.739	174.654.479
Ingressos d'exploració	4.320.071	5.619.454	(1.546.111)	5.415.327
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(4.638)	(6.473)	(56.367)	(69.601)
Despeses d'exploració	(8.579.533)	(8.823.762)	(2.611.851)	(3.523.883)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(4.264.100)	(3.210.781)	(4.214.329)	1.821.843
Emissió de participacions	57.657.245	72.877.291	37.889.421	45.771.764
Reemborsament de participacions	(103.131.275)	(35.414.032)	(35.665.684)	(67.048.497)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	553.058.087	602.796.217	172.663.887	174.654.479

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	530.900.981	423.600.054	588.196.142
Ingressos d'exploració	34.496.995	35.699.519	20.941.837	45.274.310
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	(126.526)	(150.772)	(291.660)	(317.957)
Despeses d'exploració	(13.679.690)	(13.785.198)	(13.766.844)	(14.766.129)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	20.690.779	21.763.549	6.883.333	30.190.224
Emissió de participacions	57.544.648	99.834.448	154.051.863	136.430.772
Reemborsament de participacions	(29.531.599)	(14.297.070)	(41.664.853)	(41.577.482)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	579.604.809	530.900.981	707.466.485	588.196.142

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.208.687.642	994.721.179	571.065.973
Ingressos d'exploració	111.647.831	271.402.565	39.281.976	58.096.889
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	(2.288.483)	(3.219.800)
Despeses d'exploració	(47.348.447)	(49.710.044)	(16.507.250)	(22.623.887)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	64.299.384	221.692.521	20.486.243	32.253.202
Emissió de participacions	288.726.432	110.976.404	127.284.716	76.636.987
Reemborsament de participacions	(118.475.304)	(118.702.462)	(134.302.421)	(117.583.964)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511	571.065.973¹

¹ Ajust del NAV vegeu la nota 25.

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	2.537.965.074	1.891.653.764	402.111.300
Ingressos d'exploració	45.924.918	575.393.315	15.280.850	57.045.773
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(83.565.162)	(81.846.533)	(11.032.256)	(9.645.912)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861
Emissió de participacions	331.372.975	288.958.248	68.034.133	61.297.376
Reemborsament de participacions	(169.082.468)	(136.193.720)	(31.550.053)	(21.876.942)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974	402.111.300

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	242.997.478	216.294.858	189.308.586
Ingressos d'exploració	5.068.412	13.353.986	2.649.694	3.596.191
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(4.601.765)	(3.785.263)	(2.265.454)	(2.097.487)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704
Emissió de participacions	40.938.333	35.793.412	37.831.559	34.757.497
Reemborsament de participacions	(24.348.767)	(18.659.515)	(26.708.992)	(22.937.043)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	260.053.691	242.997.478	200.815.393	189.308.586

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

ESTAT DE CANVIS EN ELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		TOTAL	TOTAL
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	677.886.920	638.665.408	16.208.501.362
Ingressos d'exploració	4.575.067	11.348.074	891.700.764	2.812.520.106
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-	(2.767.674)	(3.764.603)
Despeses d'exploració	(6.213.138)	(5.847.008)	(471.951.474)	(504.891.482)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(1.638.071)	5.501.066	416.981.616	2.303.864.021
Emissió de participacions	105.464.420	95.403.755	3.728.096.088	2.435.505.165
Reemborsament de participacions	(84.953.224)	(61.683.309)	(2.718.758.409)	(1.909.130.452)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	696.760.045	677.886.920	17.634.820.657	16.208.501.362

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 2020

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	147.420.427,597	154.878.329,835	147.013.996,027	156.599.173,508
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	11.129.903,122	5.728.868,377	14.847.706,706	6.514.271,818
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(20.701.708,145)	(13.186.770,615)	(22.009.494,416)	(16.099.449,299)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	137.848.622,574	147.420.427,597	139.852.208,317	147.013.996,027
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	3.074.619,502	2.722.768,154	5.137.511,514	5.003.314,987
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	1.587.664,379	1.096.589,881	1.491.719,977	977.539,639
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.053.024,243)	(744.738,533)	(1.112.302,562)	(843.343,112)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	3.609.259,638	3.074.619,502	5.516.928,929	5.137.511,514
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	1.901.736,094	2.111.560,996	4.114.214,047	4.646.413,402
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	337.000,269	182.343,845	294.027,623	154.230,930
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(503.283,410)	(392.168,747)	(703.795,399)	(686.430,285)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.735.452,953	1.901.736,094	3.704.446,271	4.114.214,047
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	319.246,959	309.583,273	852.756,835	992.296,800
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	43.039,560	82.430,117	72.241,545	50.727,651
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(78.378,095)	(72.766,431)	(203.259,842)	(190.267,616)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	41.737.056,142	41.132.236,233	22.339.580,232	24.653.247,763
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	6.500.547,168	6.664.882,539	2.199.910,637	892.190,070
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(7.892.073,912)	(6.060.062,630)	(2.398.257,652)	(3.205.857,601)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	40.345.529,398	41.737.056,142	22.141.233,217	22.339.580,232
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	5.331.400,306	6.195.296,968	914.961,764	1.008.046,389
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	355.512,011	122.117,293	102.596,881	60.356,957
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.013.068,162)	(986.013,955)	(256.626,186)	(153.441,582)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	10.590.726,093	11.035.042,846	68.715.833,400	73.785.419,664
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	888.098,925	586.896,655	14.615.302,070	11.364.888,255
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.436.287,186)	(1.031.213,408)	(27.196.399,550)	(16.434.474,519)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	10.042.537,832	10.590.726,093	56.134.735,920	68.715.833,400
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	2.261.198,876	2.113.144,715
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	806.197,071	722.818,944
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(642.650,301)	(574.764,783)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	810.515,434	975.141,967	1.304.291,056	1.463.768,191
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	105.498,126	45.155,716	108.274,481	72.527,243
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(137.367,789)	(209.782,249)	(316.085,288)	(232.004,378)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	358.442,124	395.868,059
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	27.024,016	22.919,679
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(87.514,356)	(60.345,614)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	297.951,784	358.442,124
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	54.581.141,100	60.647.733,716	27.651.118,496	28.203.533,205
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	8.382.206,134	6.807.805,791	34.097.111,007	3.260.516,525
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(8.738.152,484)	(12.874.398,407)	(6.412.668,252)	(3.812.931,234)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	54.225.194,750	54.581.141,100	55.335.561,251	27.651.118,496
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	3.502.869,677	3.904.679,846	1.502.782,378	1.598.379,455
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	144.733,825	210.246,890	1.100.136,094	141.708,914
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(731.737,793)	(612.057,059)	(279.056,145)	(237.305,991)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.915.865,709	3.502.869,677	2.323.862,327	1.502.782,378
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	91.195.903,904	94.380.219,182	105.570.282,713	103.994.979,563
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	15.076.544,175	6.765.310,463	22.213.856,522	9.386.812,334
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(14.093.209,283)	(9.949.625,741)	(11.970.185,659)	(7.811.509,184)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	92.179.238,796	91.195.903,904	115.813.953,576	105.570.282,713
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	1.581.372,464	1.735.460,058	1.963.686,538	2.209.548,615
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	357.377,249	202.811,275	503.378,336	211.228,413
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(469.624,939)	(356.898,869)	(522.131,190)	(457.090,490)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.469.124,774	1.581.372,464	1.944.933,684	1.963.686,538
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	112.621.687,028	117.585.391,212	140.711.468,792	134.012.431,328
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	20.161.215,743	8.680.760,334	49.516.501,298	21.843.365,107
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(14.464.272,281)	(13.644.464,518)	(29.829.678,944)	(15.144.327,643)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	118.318.630,490	112.621.687,028	160.398.291,146	140.711.468,792
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	3.083.033,795	3.584.193,917	2.923.485,406	2.937.200,783
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	362.416,010	128.834,474	1.308.487,065	653.407,796
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(720.178,999)	(629.994,596)	(1.046.947,968)	(667.123,173)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.725.270,806	3.083.033,795	3.185.024,503	2.923.485,406
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	152.222.592,855	90.814.517,621	8.933.331,627	9.763.551,737
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	160.270.658,935	109.625.089,970	7.566.613,103	3.339.365,611
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(91.984.698,708)	(48.217.014,736)	(5.130.655,683)	(4.169.585,721)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	220.508.553,082	152.222.592,855	11.369.289,047	8.933.331,627
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	3.717.769,515	3.932.880,288	2.051.094,847	3.283.118,972
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	1.815.474,584	1.183.456,888	129.937,559	66.087,171
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.927.301,553)	(1.398.567,661)	(656.733,231)	(1.298.111,296)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	3.605.942,546	3.717.769,515	1.524.299,175	2.051.094,847
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	83.864.273,458	78.285.244,085	16.374.693,127	16.433.421,209
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	474.285,028	487.633,204	415.368,541	432.279,450
Nombre de participacions «A» emeses	8.026.388,409	10.157.647,763	1.136.088,178	4.069.524,836
Nombre de participacions «B» emeses	109.759,483	79.718,624	31.131,864	69.351,024
Nombre de participacions «A» reemborsades	(14.515.411,033)	(4.578.618,390)	(4.239.335,232)	(4.128.252,918)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(104.044,214)	(93.066,800)	(79.663,209)	(86.261,933)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	77.375.250,834	83.864.273,458	13.271.446,073	16.374.693,127
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	480.000,297	474.285,028	366.837,196	415.368,541
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	11.332.260,368	14.052.847,520
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	330.849,309	355.563,377
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	4.979.681,870	3.648.089,185
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	49.287,129	68.404,218
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(1.428.083,091)	(6.368.676,337)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(160.279,809)	(93.118,286)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	14.883.859,147	11.332.260,368
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	219.856,629	330.849,309
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	357.845,679	400.993,633	396.063,509	477.013,365
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	376.730,416	540.602,552	428.029,124	527.294,680
Nombre de participacions «A» emeses	54.311,813	39.168,289	14.018,930	21.948,202
Nombre de participacions «B» emeses	2.533,844	2.411,012	17.114,977	11.971,864
Nombre de participacions «A» reemborsades	(99.311,316)	(82.316,243)	(116.218,754)	(102.898,058)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(78.043,426)	(166.283,148)	(94.321,804)	(111.237,420)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	312.846,176	357.845,679	293.863,685	396.063,509
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	301.220,834	376.730,416	350.822,297	428.029,124
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	200.676,128	239.379,392
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	261.069,376	333.911,173
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	6.932,999	33.800,216
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	2.543,944	4.070,729
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(27.308,117)	(72.503,480)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(67.124,091)	(76.912,526)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	180.301,010	200.676,128
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	196.489,229	261.069,376

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	48.784.100,002	40.166.707,885	58.280.357,661	56.797.712,991
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	1.004.382,720	1.128.585,669	694.668,330	627.297,566
Nombre de participacions «A» emeses	5.280.941,179	9.433.404,245	6.999.490,198	6.204.972,953
Nombre de participacions «B» emeses	139.197,063	165.035,412	134.310,808	257.291,820
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.216.905,570)	(816.012,128)	(2.937.758,327)	(4.722.328,283)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(380.105,931)	(289.238,361)	(207.282,315)	(189.921,056)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	51.848.135,611	48.784.100,002	62.342.089,532	58.280.357,661
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	20.823.504,554	10.707.875,622
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	1.159.923,486	883.344,166
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	12.354.452,557	10.726.052,918
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	259.167,254	463.288,850
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(1.523.150,281)	(610.423,986)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(542.801,061)	(186.709,530)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	377.072,629	409.386,247	256.619,649	275.569,139
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	939.532,218	1.152.965,384	621.109,797	725.996,804
Nombre de participacions «A» emeses	33.121,718	25.280,981	30.618,253	25.474,994
Nombre de participacions «B» emeses	36.033,460	19.204,567	14.201,172	14.711,930
Nombre de participacions «A» reemborsades	(88.105,812)	(57.594,599)	(46.017,207)	(44.424,484)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(180.465,798)	(232.637,733)	(115.820,289)	(119.598,937)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	647.651,292	676.393,318
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	643.006,871	765.712,664
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	53.069,241	89.815,828
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	4.126,850	13.310,841
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(142.494,584)	(118.557,854)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(100.205,172)	(136.016,634)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	558.225,949	647.651,292
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	546.928,549	643.006,871

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	100.618.648,860	102.875.854,566	24.203.962,684	18.018.474,368
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	2.668.134,283	1.926.474,462
Nombre de participacions «A» emeses	27.616.458,243	8.264.225,583	17.787.940,105	11.055.000,731
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	1.327.145,681	1.007.574,319
Nombre de participacions «A» reemborsades	(9.069.152,618)	(10.521.431,289)	(9.047.070,383)	(4.869.512,415)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(547.535,108)	(265.914,498)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Classe Mediolanum L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	15.712.033,716	13.169.489,221	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	5.320.356,165	3.885.538,121	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.020.619,173)	(1.342.993,626)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	8.067.725,171	9.164.771,314	17.886.551,833	20.633.716,089
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	23.437.693,626	28.187.233,330
Nombre de participacions «A» emeses	414.842,607	212.466,786	2.131.922,394	1.133.469,143
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	388.373,899	254.272,805
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.221.109,412)	(1.309.512,929)	(3.372.317,735)	(3.880.633,399)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(4.741.706,023)	(5.003.812,509)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Classe Mediolanum S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	558.099,682	568.832,077	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	64.373,238	81.681,130	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(146.817,666)	(92.413,525)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	475.655,254	558.099,682	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum P				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	190.983.536,721	178.314.029,673	26.889.433,982	24.134.282,156
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	27.922.628,397	23.768.247,464	4.673.146,001	4.286.735,972
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(13.602.078,122)	(11.098.740,416)	(2.166.323,169)	(1.531.584,146)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	205.304.086,996	190.983.536,721	29.396.256,814	26.889.433,982
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum P				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	16.819.589,674	15.626.884,257	15.685.175,573	14.706.836,222
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	2.817.131,649	2.493.914,250	3.146.112,824	2.879.467,929
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.676.172,087)	(1.301.208,833)	(2.224.686,527)	(1.901.128,578)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

**ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS
CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)**

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2020	Des. 2019
Classe Mediolanum P		
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	68.861.095,024	65.432.871,943
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	10.764.550,186	9.708.496,336
Nombre de participacions «B» emeses	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(8.687.213,007)	(6.280.273,255)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	70.938.432,203	68.861.095,024
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-

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 que va des del 30 de desembre del 2019 fins al 31 de desembre del 2020.

Mediolanum Asset Management Limited va actuar com a Societat gestora d'inversions del Fons fins al 31 de març del 2019. A partir de l'1 d'abril del 2019, Mediolanum Asset Management Limited es va fusionar amb Mediolanum International Funds Limited (la «Societat gestora») i, com a conseqüència, la Societat gestora va assumir les tasques de gestió de la inversió per al Fons.

«Societat gestora delegada d'inversions»: qualsevol persona o persones o empreses 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 Societat gestora delegada d'inversions d'alguns o de tots els actius d'un Subfons. Les Societats gestores delegades d'inversions de cada Subfons es detallen a la secció «Informació general» d'aquests estats financers.

A 31 de desembre del 2020, 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 Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, 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 and 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 2020, 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 (el «Reglament aplicable»). Aquests estats financers s'han formulat d'acord amb la convenció del cost històric, ajustat per tenir en compte la revaloració de les inversions.

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. Els aspectes que impliquen un alt més grau d'emissió de judici o de complexitat, o en els aspectes en què es fan estimacions o assumpcions importants per als estats financers es troben a la nota 16.

Els estats financers es preparen d'acord amb 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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(b) Actius financers (continuació)

(ii) Classificació

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

- Els instruments financers destinats a la negociació són aquells que el Fons manté principalment amb l'objectiu d'obtenir beneficis a curt termini. Aquests inclouen renda variable, inversions en bons i *warrants*, permutes financeres, futurs, contractes de divises a termini, opcions i permutes financeres.
- No hi ha instruments financers designats al seu valor raonable mitjançant el compte de pèrdues i 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.

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 2020 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 que corresponguin.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(e) Valoració d'inversions

Com a moment de valoració per a aquests estats financers anuals s'ha agafat el 31 de desembre del 2020. 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 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 qualsevol 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.
- 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 d'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 dividends, 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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(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) Garantia de tresoreria mantinguda / que es deu a corredors i marge de tresoreria per cobrar / pagar

Tresoreria mantinguda com a garantia i garantia de tresoreria que deuen corredors en relació amb permutes, opcions i contractes de futurs. Els Subfons mantenen aquests imports per a transaccions d'inversió que no s'hagin liquidat a la data dels estats financers i que els corredors requereixen que es mantingui com a garantia per a la negociació. L'efectiu que es manté com a garantia es manté en comptes independents i presenta per separat a la Declaració de situació financera. L'efectiu rebut com a garantia es registra com a actiu a la Declaració de situació financera.

L'efectiu en garantia que es deu a corredors es manté en relació amb permutes i contractes de futurs per a transaccions d'inversió que no s'han liquidat i per l'efectiu que els corredors necessiten com a garantia per negociar. L'efectiu en garantia que es deu a corredors es presenta a la Declaració de situació financera.

Aquests saldos inclouen els dipòsits de marge de tresoreria a cobrar dels corredors i a pagar als corredors. A la nota 10 es presenten els detalls de la garantia de tresoreria i el marge de tresoreria.

(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.

(k) Estat de fluxos d'efectiu

En virtut de la norma NIF 102 Secció 10.4 «Estat de fluxos d'efectiu», el Fons ha aprofitat l'exempció disponible per als fons d'inversió de capital lliure i no ha preparat cap estat de fluxos d'efectiu, ja que compleix els criteris següents;

- (i) pràcticament totes les inversions del Fons són molt líquides;
- (ii) la majoria de les inversions del Fons es comptabilitzen al seu valor raonable; i
- (iii) el Fons proporciona una declaració de l'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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

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

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 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) Impost sobre plusvàlues

La Societat gestora ha dut a terme una revisió de la meritació de l'impost sobre la plusvàlua per a les inversions realitzades als mercats següents: Brasil, Xina, França, Índia, Indonèsia, Itàlia, Malàisia, Filipines, Polònia, Rússia, Corea del Sud, Taiwan, Tailàndia, Regne Unit, Estats Units d'Amèrica i Vietnam. A partir del resultat d'aquestes revisions, s'han afegit provisions, si escau, a les valoracions de cada Subfons rellevant. La Societat gestora continua supervisant i revisant els requisits de l'impost sobre les plusvàlues per a posicions incertes sobre futures plusvàlues no realitzades en aquests i altres mercats.

(o) Organisme d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris

La inversió 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.

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 impossibles 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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 4 – Règim fiscal (continuació)

(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 subscripta entre Irlanda i altres països. En conseqüència, hi ha la possibilitat que el Fons no pugui reclamar les retencions fiscals que suportí 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 2019).

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

El gener del 2018 van entrar en vigor els actes delegats segons MiFID II que inclouen els comptes de pagament de les tasques d'elaboració d'informes. Aquest acte delegat estableix l'estructura i les normes finals sobre l'ús i el pagament de les tasques d'elaboració d'informes que han d'aplicar els estats membres de la UE en implementar el reglament MiFID II. Mediolanum International Funds Limited no opera cap compte de pagament de tasques d'elaboració d'informes per fer front a les despeses d'elaboració d'informes. Per a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, aquestes comissions van ser pagades directament pels Subfons.

Nota 7 – Quadre de comissions

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2020 i el 31 de desembre del 2019, Mediolanum International Funds Limited, la Societat gestora, 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	Classe Mediolanum L amb Cobertura		Classe Mediolanum S amb Cobertura		Classe Mediolanum P
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum 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 Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20% ¹	-	0,30% ²	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	-	0,90%	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	1,05%	-	1,25%	-	-
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,25%	-	1,45%	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	1,25%	1,25%	1,45%	1,45%	-
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	-
CHALLENGE Solidity and Return	1,30%	-	1,50%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1	-	-	-	-	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	-	-	-	-	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	-	-	-	-	1,50%

¹ Rebaixa amb efecte a partir del 12 de febrer del 2015 del 0,60% al 0,20%.

² Rebaixa amb efecte a partir del 12 de febrer del 2015 del 0,70% al 0,30%.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

Denominació del Subfons	Classe	Classe	Classe	Classe	Classe
	Mediolanum L	Mediolanum L amb Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S amb Cobertura	Mediolanum P
CHALLENGE Provident Fund 4	-	-	-	-	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	-	-	-	-	0,80% ³

³ 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 2020 i el 31 de desembre del 2019, 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). 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 i CHALLENGE Provident Fund 5.

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2020 i el 31 de desembre del 2019, Mediolanum International Funds Limited, la Societat gestora, percep una comissió de gestió d'inversió anual, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, calculada als percentatges del patrimoni net atribuïble a cada Classe dels Subfons que s'indiquen 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	Classe	Classe	Classe	Classe	Classe
	Mediolanum L	Mediolanum L amb Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S amb Cobertura	Mediolanum 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 Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	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 and Return	0,27%	-	0,27%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 2 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 3 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 4 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 5 ¹	-	-	-	-	0,02%

¹ Exempció en vigor des del 2007 per a les comissions de gestió d'inversions i gestió d'efectiu amb càrrec al Fons.

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

A continuació es mostra un desglossament per Subfons de les comissions rebudes per Mediolanum International Funds Limited pel seu paper de Societat gestora i Societat gestora de tresoreria del Fons per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2020 i el 31 de desembre del 2019.

(expressat en EUR) Denominació del Subfons	Comissions de gestió		Comissions de gestió de tresoreria		Comissions de la gestora d'inversions	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE North American Equity Fund	26.174.933	26.073.315	162.577	161.921	10.892.627	10.848.687
CHALLENGE European Equity Fund	13.429.706	15.100.655	82.550	92.693	5.530.849	6.210.418
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.530.789	4.155.243	20.941	24.505	1.403.085	1.641.777
CHALLENGE Germany Equity Fund	2.306.377	2.465.346	14.128	15.061	946.578	1.009.098
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.197.063	1.535.793	7.167	9.160	480.190	613.717

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

(expressat en EUR) Denominació del Subfons	Comissions de gestió		Comissions de gestió de tresoreria		Comissions de la gestora d'inversions	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE Pacific Equity Fund	8.178.556	8.596.402	49.088	51.577	3.288.867	3.455.642
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	10.194.513	11.221.983	53.473	58.759	3.582.703	3.936.873
CHALLENGE Energy Equity Fund	3.327.765	3.477.985	19.674	20.487	1.318.167	1.372.623
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	13.116.738	12.281.364	78.727	73.657	5.274.699	4.934.953
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	11.405.582	10.405.200	68.379	62.325	4.581.409	4.175.734
CHALLENGE Financial Equity Fund	6.706.110	7.734.006	40.077	46.135	2.685.174	3.091.044
CHALLENGE Technology Equity Fund	18.617.657	12.957.852	111.282	77.383	7.455.909	5.184.699
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	2.545.110	1.791.981	-	-	249.872	174.527
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	500.883	573.494	-	-	12.115	13.714
CHALLENGE Euro Income Fund	5.899.505	6.109.108	-	-	2.073.854	2.146.542
CHALLENGE International Income Fund	1.757.468	2.112.044	-	-	611.291	734.072
CHALLENGE Euro Bond Fund	6.976.176	5.928.567	-	-	2.054.639	1.743.112
CHALLENGE International Bond Fund	8.449.856	6.652.987	-	-	2.485.970	1.952.418
CHALLENGE International Equity Fund	25.078.998	22.183.969	126.633	111.585	8.484.408	7.476.260
CHALLENGE Solidity and Return	8.159.758	8.406.076	56.497	57.514	1.525.414	1.552.874
CHALLENGE Provident Fund 1 ¹	70.197.249	66.484.482	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2 ¹	9.635.577	8.520.985	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3 ²	3.825.326	3.465.333	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4 ²	2.041.879	1.898.086	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5 ¹	5.504.220	5.226.283	-	-	-	-
	268.757.794	255.358.539	891.193	862.762	64.937.820	62.268.784

¹ Exempció en vigor des del 2007 per a les comissions de gestió d'inversions i gestió d'efectiu amb càrrec al Fons.

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

La Societat gestora també tindrà dret a recuperar, amb càrrec als actius del Fons, totes les seves despeses d'administració, inclosa una comissió anual pagadora per mesos vençuts de fins al 0,045%, del Patrimoni net de cada Subfons (més l'IVA) al que li presti serveis d'atribució de resultats, mesurament de rendibilitats, anàlisi de risc o serveis d'anàlisi. En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, les despeses d'administració van ser de 7.244.632 euros (el 31 de desembre del 2019: 6.767.150 euros).

RBC Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch, l'Administrador fiduciari, rep una comissió igual al 0,005% (el 31 de desembre del 2019: 0,005%) anual del patrimoni net de cada Subfons (més IVA). 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 2019: 0,002%) anual del patrimoni net de cada Subfons (més IVA). En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, l'Administrador fiduciari va percebre comissions per valor de 1.178.132 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2019: 1.104.115 euros).

L'Administrador fiduciari té dret a percebre també una comissió de custòdia que es cobra a un tipus del 0,0125% (31 de desembre del 2019: 0,0125%) anual del patrimoni net de cada Subfons (més IVA). En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, l'Administrador fiduciari va percebre comissions per valor de 2.287.262 euros en concepte de Comissions d'administrador fiduciari (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2019: 1.986.204 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, resultat de multiplicar 24.000 euros (més l'IVA) (2019: 24.000 euros (més l'IVA)) 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.

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, l'Administrador fiduciari va percebre comissions per valor de 684.066 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2019: 657.663 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).

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2020, l'Agent de transmissions va percebre comissions per valor de 241.564 euros (el 31 de desembre del 2019: 226.461 euros).

Les comissions relacionades amb els Subfons CHALLENGE es podran pagar a càrrec del capital dels Subfons. Durant l'exercici tancat el 31 de desembre de 2020 i el 31 de desembre de 2019, no s'ha pagat cap comissió sobre el capital dels Subfons.

Nota 8 – Taxa de rendibilitat

La Societat de Gestió 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. Qualsevol taxa de rendibilitat d'aquest tipus, quan s'hagi de pagar, estarà subjecta a una capitalització de l'1% del valor liquidatiu de la participació de la classe d'unitats 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. 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.

L'HWM d'una classe de participacions s'establirà en primer lloc o bé al (i) preu de l'oferta inicial d'una classe de participacions quan es crea aquesta o bé (ii) per a una classe de participacions existent, és l'últim valor liquidatiu de la participació abans del 2 de gener del 2019. 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 taxa de rendibilitat. 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 12 mesos immediatament anterior a la data de càlcul. Com s'ha indicat anteriorment, o bé (i) el preu de l'oferta inicial d'una classe de participacions quan es crea aquesta o bé (ii) per a una classe de participacions existent, l'últim valor liquidatiu de la participació abans del 2 de gener del 2019, s'utilitzarà com a HWM per calcular la taxa de rendibilitat 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. Per a una classe de participacions existent, el primer període de càlcul començarà el 2 de gener del 2019 i finalitzarà al final del primer període de càlcul. La taxa de rendibilitat meritarà diàriament i es cristal·litzarà i serà pagadora 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 utilitzades 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 s'escau, el període de càlcul es defineix com al període comprès entre la data de càlcul anterior fins a la data de valoració.

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
Renda variable	5%	20%
Actius múltiples	3%	20%
Renda fixa	1%	20%

* En el cas que s'hagi de pagar una comissió de rendiment al final d'un període de càlcul, la taxa llindar (Hurdle Rate) per al següent període de càlcul només serà aplicable a les taxes establertes a la taula anterior i no serà una taxa acumulativa que inclogui el càlcul anterior en el que no s'havia de pagar una comissió de rendiment. Per exemple, si no es paga cap taxa de rendibilitat al final del primer període de càlcul per a un Subfons de renda variable, la taxa llindar per al següent període de càlcul es mantindrà en el 5% durant aquest període de càlcul i no serà acumulatiu del primer i segon Períodes de càlcul (és a dir, 10%).

L'Administrador calcularà la taxa de rendibilitat (amb subjecció a la verificació l'Administrador fiduciari) i serà exigible i pagadora 10 dies laborables després de la data de càlcul.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 8 – Taxa de rendibilitat (continuació)

La Societat de Gestió 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. Com 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 fa referència 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 Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund i CHALLENGE International Equity Fund.

Quan es fa referència a Subfons «actius múltiples» en la taula anterior fa referència a CHALLENGE Solidity & Return.

Quan es fa referència a Subfons de «renda fixa» en la taula anterior fa referència a CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund i CHALLENGE International Bond Fund.

Les taxes de rendibilitat que es van materialitzar en reemborsament van pujar a 3.747.443 euros (el 31 de desembre del 2019: 10.954.475 euros). L'import a pagar a la Societat gestora el 31 de desembre del 2020 és d'1.174.498 euros (el 31 de desembre del 2019: 1.230.468 euros).

Les taxes de rendibilitat acumulades a 31 de desembre del 2020 van pujar a 68.875.705 euros (el 31 de desembre del 2019: 112.164.621 euros). L'import que es va materialitzar al final del període de càlcul i, per tant, a pagar el 31 de desembre del 2020 és de 35.882.465 euros (el 31 de desembre del 2019: 101.210.146 euros). (Vegeu la nota 16 sobre el risc de liquiditat per obtenir informació detallada sobre la divisió de les taxes de rendibilitat a pagarà al final 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.

Nota 9 – Conversió monetària

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	TWD	34,379039
CAD	1,558803	HUF	362,684855	NZD	1,699375	TRY	9,094051
CHF	1,081557	IDR	17.191,934804	PEN	4,425952	USD	1,223550
CLP	869,616205	ILS	3,928573	PHP	58,759545	VND	28.242,504000
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	90,49926		
CZK	26,262073	MAD	10,894690	SEK	10,048454		

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 9 – Conversió monetària (continuació)

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 2019, que es van fet servir per convertir els actius i els passius denominats en moneda estrangera:

AED	4,115212	DKK	7,470594	MAD	10,758114	RUB	69,448921
AUD	1,601301	GBP	0,854349	MXN	21,131503	SEK	10,440508
BRL	4,506438	HKD	8,724312	MYR	4,600724	SGD	1,510624
CAD	1,462840	HUF	330,259733	NOK	9,835914	THB	33,558484
CHF	1,085787	IDR	15.599,415205	NZD	1,664587	TRY	6,657417
CLP	841,735537	ILS	3,877422	PEN	3,714073	TWD	33,649197
CNH	7,817995	INR	79,899444	PHP	56,740947	USD	1,120350
CNY	7,828867	JPY	122,101406	PLN	4,256099	VND	25.961,07056
CZK	25,431289	KRW	1.295,202312	QAR	4,079192	ZAR	15,773135

Nota 10 – Tresoreria i equivalents de tresoreria, Garantia de tresoreria mantinguda / deguda a corredors i marge de tresoreria per cobrar / pagar

A 31 de desembre del 2020 i 31 de desembre de 2019 es mantienien els saldos de dipòsits en efectiu i els crèdits en comptes bancaris corrents amb l'Administrador fiduciari.

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

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
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
Total	120.062.988	14,44
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
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
Total	44.413.755	10,02
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
Total	37.520.843	14,43
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	22.875.287	11,39
Total	22.875.287	11,39

A 31 de desembre del 2019, les taules següents representen tots els dipòsits de tresoreria, descoberts bancaris, efectiu mantingut com a garantia, garantia de tresoreria deguda als corredors, marge de tresoreria per cobrar i per pagar pels quals el total net és superior al 10% dels actius nets:

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
AUD	3.912.849	0,15%
CAD	4.793.561	0,19%
CHF	22.266.537	0,88%
EUR	266.659.049	10,51%
GBP	10.111.526	0,40%
HKD	6.171.016	0,24%
JPY	14.428.002	0,57%
NOK	270.220	0,01%
SEK	691.993	0,03%
SGD	70.505	-
USD	15.280.639	0,60%
Total	344.655.897	13,58%

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	764.902	0,19%
CAD	794.002	0,20%
CHF	1.897.795	0,47%
EUR	27.850.783	6,93%
GBP	1.706.451	0,42%
HKD	1.004.321	0,25%
JPY	5.256.186	1,31%
NOK	69.707	0,02%
SEK	879.211	0,22%
SGD	1.787	-
USD	4.393.384	1,09%
Total	44.618.529	11,10%

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	40.023	0,02%
CAD	88.891	0,04%
EUR	22.400.544	9,22%
GBP	698.746	0,29%
JPY	2.584.286	1,06%
SEK	448.100	0,18%
USD	130.050	0,05%
Total	26.390.640	10,86%

A 31 de desembre del 2020 i 31 de desembre del 2019, el desglossament següent mostra la tresoreria i els equivalents de tresoreria, garantia de tresoreria i marge de tresoreria amb les contraparts corresponents:

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	41.029.843	66.811.386	105.205.905	36.972.581	1.442.747	2.178.837
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	7.616.739	6.544.947	17.140.161	5.546.235	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	280.000	-	-
<i>Tresoreria mantinguda com a garantia</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	310.000	6.650.000	-	-
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	7.616.739	6.544.947	17.450.161	12.476.235	-	-
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.707.601	1.736.313	2.593.078	140.465	-	-
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	1.707.601	1.736.313	2.593.078	140.465	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	2.908.458	3.093.625	216.943	1.987.398	20.933.735	11.602.451
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.545.608	1.770.557
JPMorgan Chase & Co.	5.610.745	2.875.789	-	-	-	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	-	9.243
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	187.096	64.527
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	5.610.745	2.875.789	-	-	3.732.704	1.844.327
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.171.844	127.402
JP Morgan Securities Plc	387.905	-	-	-	-	-
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	387.905	-	-	-	1.171.844	127.402
(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	23.088.130	20.551.889	7.923.810	7.506.995	22.558.277	39.341.686
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	9.114.132	4.415.736	1.115.681	1.310.493	2.433.620	5.003.387
HSBC Bank Plc	-	8	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	310.557	-	-	-	-	-
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	9.424.689	4.415.744	1.115.681	1.310.493	2.433.620	5.003.387
Crèdit en compte corrent bancari	-	45	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.122.624	403.892	91.867	45.023	183.734	169.225
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	1.122.624	403.892	91.867	45.023	183.734	169.225

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	31.645.386	27.415.887	6.722.972	11.938.920	46.934.711	48.385.399
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de</i>						
<i>corredors</i>						
Bank of America Merrill Lynch Int Ltd	-	-	-	2.268.154	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	2.075.675	3.354.850	-	-	9.394.978	3.883.210
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	2.075.675	3.354.850	-	2.268.154	9.394.978	3.883.210
Crèdit en compte corrent bancari	22	682	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a</i>						
<i>corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	156.714	142.093	-	-	2.204.500	438.442
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	156.714	142.093	-	-	2.204.500	438.442
(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	19.537.799	78.908.401	576.701	1.205.930	18.105.540	14.999.526
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de</i>						
<i>corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	645
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	1.998.317	2.937.233
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	-	-	-	-	1.998.317	2.937.878
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	-	103.740	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a</i>						
<i>corredors</i>						
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	231.487	985.770
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	-	-	-	-	231.487	985.770

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	9.869.589	12.269.188	15.536.979	15.834.045	27.482.042	23.982.596
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	314	-	1.071	1.205.135	2.830.035
JPMorgan Chase & Co.	168.242	102.832	1.878.271	2.476.011	250.557	267.141
<i>Tresoreria mantinguda com a garantia</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	180.000	-	-	120.000	220.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	290.000	-
Credit Suisse Group AG	-	-	-	1.646.801	-	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	110.000	-	-
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	308.242	283.146	1.878.271	4.233.883	1.905.692	3.357.176
Crèdit en compte corrent bancari	60	1.564.669	-	-	101	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	351.168	1.420.415
JP Morgan Securities Plc	76.209	50.583	666.228	665.576	134.942	178.528
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	76.209	50.583	666.228	665.576	486.110	1.598.943

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	67.021.959	45.896.043	8.061.944	3.935.758	138.627.886	313.634.091
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	12.616.930	5.666.297	1.371.754	2.898.266	1.319	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	21.902.546	40.404.321
<i>Tresoreria mantinguda com a garantia</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	830.000	-	-
BofA Securities, Inc.	-	-	340.000	-	-	-
Citibank, N.A.	-	5	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	210.000	1.220.000	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	400.000	210.000	-	-
United Bank of Switzerland AG	-	-	-	440.000	-	-
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	12.616.930	5.666.302	2.321.754	5.598.266	21.903.865	40.404.321
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.167.253	256.514	161.532	928.340	1.454	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	5.316.748	9.382.515
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	1.167.253	256.514	161.532	928.340	5.318.202	9.382.515
(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	37.434.236	41.183.129	37.520.843	26.390.640	22.875.287	13.950.103
Marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia						
<i>Marge de tresoreria per cobrar de corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	9.873.904	4.947.943	-	-	-	-
Total marge de tresoreria a cobrar i efectiu mantingut com a garantia	9.873.904	4.947.943	-	-	-	-
Crèdit en compte corrent bancari	-	-	-	-	-	-
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors						
<i>Marge de tresoreria per pagar a corredors</i>						
JP Morgan Securities Plc	2.894.385	1.512.543	-	-	-	-
Total marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	2.894.385	1.512.543	-	-	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2020	Des. 2019
Tresoreria	53.346.613	44.550.806
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.

Consulteu la nota 10 per obtenir més informació sobre la tresoreria i equivalents de tresoreria, l'efectiu en garantia que es deu a corredors i per ells i el marge de tresoreria per cobrar / pagar i les Notes 12 i 15 per a informació sobre els contractes a termini sobre divises, les opcions, els futurs i les permutes financeres.

Nota 12 – Contractes a termini sobre de divises

A 31 de desembre del 2020, el Fons havia subscrit els contractes a termini sobre divises pendents següents: Aquests contractes es van valorar el 31 de desembre del 2020.

Denominació del Subfons	Contrapart		Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND							
Venciment							
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	50.908.235	USD	(62.054.493)		215.149
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	115.655	EUR	(94.808)		(328)
Total a 31 de desembre del 2020							214.821
Total a 31 de desembre del 2019							259.815
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND							
Venciment							
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	413.435	EUR	(458.508)		3.192
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	334.180	NOK	(3.561.437)		(5.600)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.765.278	SEK	(17.922.214)		(17.723)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	75.425	EUR	(10.137)		(4)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.383.277	GBP	(9.492.948)		(217.996)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.395.862	CHF	(5.838.511)		(2.758)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.507.764	DKK	(11.222.618)		21
Total a 31 de desembre del 2020							(240.868)
Total a 31 de desembre del 2019							(47.904)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart		Moneda comprada	Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND						
Venciment						
04-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	403.917	HKD	(3.132.000)	(9)
05-gen-21	J.P Morgan Chase Bank	USD	5.281	HKD	(40.942)	1
05-gen-21	Societe Generale	USD	168.419	HKD	(1.305.700)	21
05-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	79.968	HKD	(620.000)	7
05-gen-21	Brown Brothers Harriman and Co	USD	26.853	HKD	(208.159)	6
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	353.994	CNH	(2.830.323)	(1.343)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.722.167	JPY	(596.274.558)	2.986
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.650.678	HKD	(43.942.983)	20.695
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.677.994	USD	(2.045.451)	7.041
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	184.728	SGD	(300.920)	(1.265)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.168.227	AUD	(1.891.501)	(24.330)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SGD	18.008	EUR	(11.082)	49
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	93.579	EUR	(11.753)	(4)
Total a 31 de desembre del 2020						3.855
Total a 31 de desembre del 2019						21.320
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND						
Venciment						
04-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	546.000	USD	(37.198)	(22)
04-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.061.373	HKD	(8.230.000)	(27)
05-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	9.643	ZAR	(141.000)	37
05-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	252.158	HKD	(1.955.000)	21
Total a 31 de desembre del 2020						9
Total a 31 de desembre del 2019						-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart		Moneda comprada	Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
Venciment						
15-gen-21	Westpac Banking Corporation	USD	7.649.000	EUR	(6.429.228)	(178.998)
15-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	1.110.000	EUR	(926.296)	(19.281)
20-gen-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	309.069	MXN	(7.726.000)	(6.997)
20-gen-21	BNP Paribas Paris	SGD	722.000	EUR	(453.128)	(6.763)
20-gen-21	BNP Paribas Paris	CAD	2.397.000	EUR	(1.545.754)	(8.394)
20-gen-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	608.427	CAD	(954.888)	(4.009)
20-gen-21	Westpac Banking Corporation	SGD	138.000	EUR	(84.848)	468
20-gen-21	UBS AG Stamford Branch	CAD	666.000	EUR	(423.652)	3.499
20-gen-21	HSBC Bank Plc	MXN	4.120.000	EUR	(167.861)	675
21-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	74.960	NOK	(830.000)	(4.242)
21-gen-21	State Street Bank and Trust Company	DKK	673.000	EUR	(90.392)	22
21-gen-21	HSBC Bank Plc	DKK	633.000	EUR	(85.096)	(57)
22-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	158.723	NZD	(280.000)	(6.004)
22-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	1.365.625	AUD	(2.255.000)	(56.279)
22-gen-21	HSBC Bank Plc	NZD	146.000	EUR	(84.761)	1.132
25-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	HUF	73.956.000	EUR	(205.605)	(1.795)
25-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	CHF	223.000	EUR	(208.756)	(2.560)
25-gen-21	Westpac Banking Corporation	PLN	538.000	EUR	(118.765)	(807)
25-gen-21	BNP Paribas Paris	CZK	5.870.000	EUR	(220.081)	3.288
25-gen-21	BNP Paribas Paris	HUF	30.906.000	EUR	(84.823)	348
27-gen-21	Westpac Banking Corporation	GBP	712.000	EUR	(787.811)	7.336
27-gen-21	BNP Paribas Paris	EUR	489.015	GBP	(441.446)	(3.985)
27-gen-21	BNP Paribas Paris	GBP	536.000	EUR	(589.895)	8.700
28-gen-21	Barclays Bank Plc	THB	24.508.000	USD	(806.378)	9.381
29-gen-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	462.479	JPY	(57.356.000)	8.540
29-gen-21	BNP Paribas Paris	JPY	35.471.000	EUR	(284.191)	(3.456)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	20.426.596	JPY	(2.579.253.306)	13.240
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	35.925.656	USD	(43.790.058)	153.014
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	569.838	PLN	(2.571.618)	6.044
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.425.351	CAD	(3.819.626)	(23.712)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.070.723	CNH	(56.532.901)	(26.782)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.044.122	AUD	(1.690.561)	(21.743)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.292.030	GBP	(3.010.348)	(69.783)
29-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	3.789.394	JPY	(478.931.468)	(1.083)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	191.544	EUR	(119.390)	1.374
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	5.119.355	EUR	(642.949)	(237)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	341.143	EUR	(379.037)	1.933
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	207.859.709	EUR	(1.646.377)	(1.283)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	295.341	EUR	(188.671)	694
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	PLN	257.841	EUR	(57.322)	(794)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	3.571.794	EUR	(2.928.591)	(10.742)
29-gen-21	State Street Bank and Trust Company	JPY	427.772.000	EUR	(3.372.907)	12.671
01-feb-21	Barclays Bank Plc	KRW	2.924.925.000	USD	(2.641.469)	40.425
01-feb-21	Barclays Bank Plc	CNY	95.345.000	USD	(14.441.565)	80.699
01-feb-21	BNP Paribas Paris	RUB	38.450.000	USD	(497.051)	17.372
01-feb-21	BNP Paribas Paris	IDR	10.000.000.000	USD	(703.656)	4.940
01-feb-21	BNP Paribas Paris	CNY	9.985.000	USD	(1.520.017)	2.220
01-feb-21	BNP Paribas Paris	COP	724.550.000	USD	(207.489)	2.742
02-feb-21	Barclays Bank Plc	MYR	3.624.000	USD	(877.971)	17.767
02-feb-21	Barclays Bank Plc	EUR	2.454.630	USD	(3.000.000)	4.073
02-feb-21	UBS AG Stamford Branch	USD	8.610.000	EUR	(7.041.637)	(8.530)
02-feb-21	Commonwealth Bank of Australia	EUR	815.728	USD	(1.000.000)	(1.126)
Total a 31 de desembre del 2020						(66.845)
Total a 31 de desembre del 2019						(83.198)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Venciment						
05-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	9	HUF	(3.251)	-
05-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	27.367	GBP	(24.649)	(170)
05-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	58	CZK	(1.523)	-
10-feb-21	HSBC Bank Plc	USD	875.000	EUR	(737.724)	(23.083)
Total a 31 de desembre del 2020						(23.253)
Total a 31 de desembre del 2019						(9.771)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart		Moneda comprada	Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Venciment						
15-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	2.759.466	USD	(3.283.000)	76.842
15-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	792.776	USD	(950.000)	16.505
15-gen-21	Barclays Bank Plc	EUR	830.375	USD	(1.010.000)	5.075
15-gen-21	State Street Bank and Trust Company	USD	2.315.000	EUR	(1.908.625)	(16.968)
19-gen-21	BNP Paribas Paris	USD	2.644.482	EUR	(2.245.000)	(84.274)
20-gen-21	BNP Paribas Paris	SGD	1.610.000	EUR	(1.010.437)	(15.080)
20-gen-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.392.650	CAD	(2.160.000)	7.296
20-gen-21	Barclays Bank Plc	MXN	41.320.646	USD	(1.985.139)	68.343
20-gen-21	BNP Paribas Paris	MXN	11.729.354	USD	(557.637)	24.192
20-gen-21	HSBC Bank Plc	EUR	380.292	CAD	(590.961)	1.269
20-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	1.234.242	MXN	(30.000.000)	7.051
20-gen-21	Westpac Banking Corporation	CAD	690.000	EUR	(441.160)	1.385
20-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	1.610.093	MXN	(31.970.000)	7.769
20-gen-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	92.777	CAD	(145.608)	(611)
21-gen-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	396.087	DKK	(2.949.000)	(94)
21-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	NOK	28.492.000	EUR	(2.644.552)	74.420
21-gen-21	Westpac Banking Corporation	SEK	8.826.000	EUR	(850.204)	27.974
22-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	4.829.146	NZD	(8.519.000)	(182.669)
22-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	6.143.195	AUD	(10.144.000)	(253.166)
22-gen-21	Westpac Banking Corporation	NZD	3.542.545	EUR	(2.060.590)	23.507
22-gen-21	State Street Bank and Trust Company	AUD	645.000	EUR	(394.899)	11.807
22-gen-21	BNP Paribas Paris	AUD	1.764.386	EUR	(1.094.465)	18.071
25-gen-21	Goldman Sachs Group, Inc.	CHF	2.205.000	EUR	(2.064.158)	(25.312)
25-gen-21	BNP Paribas Paris	PLN	7.450.000	EUR	(1.645.983)	(12.520)
25-gen-21	UBS AG Stamford Branch	USD	3.015.112	CHF	(2.670.000)	(5.531)
25-gen-21	BNP Paribas Paris	USD	1.541.874	PLN	(5.700.000)	9.920
27-gen-21	BNP Paribas Paris	EUR	158.105	GBP	(142.725)	(1.288)
27-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	20.169.955	GBP	(18.229.000)	(187.899)
27-gen-21	BNP Paribas Paris	GBP	2.590.000	USD	(3.419.275)	99.140
27-gen-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	614.883	GBP	(551.161)	(643)
28-gen-21	Barclays Bank Plc	THB	59.833.000	USD	(1.968.664)	22.903
28-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	2.525.461	USD	(3.000.000)	74.704
28-gen-21	BNP Paribas Paris	USD	1.770.000	EUR	(1.488.897)	(42.931)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	111.482.910	USD	(135.887.194)	474.974
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	48.796	EUR	(39.904)	(42)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.022.806	CAD	(12.634.927)	(78.439)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	20.619.284	CNH	(164.859.438)	(78.233)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	15.703.984	GBP	(14.360.623)	(333.278)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	43.528.022	JPY	(5.496.248.429)	28.272
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.040.941	RUB	(278.223.392)	(23.977)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	RUB	140.725.772	EUR	(1.554.515)	(4.313)
29-gen-21	BNP Paribas Paris	JPY	2.777.858.000	EUR	(22.396.198)	(410.994)
29-gen-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	235.049	JPY	(29.357.419)	2.702
29-gen-21	UBS AG London Branch	JPY	312.305.000	USD	(3.016.394)	7.589
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.783.017	AUD	(7.744.287)	(99.603)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.513.734	MXN	(86.343.468)	(15.957)
29-gen-21	Westpac Banking Corporation	EUR	387.326	JPY	(48.953.089)	(111)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	427.346	EUR	(474.814)	2.421
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	8.146	EUR	(5.138)	(2)
29-gen-21	State Street Bank and Trust Company	JPY	89.190.000	EUR	(705.934)	(45)
01-feb-21	BNP Paribas Paris	USD	984.083	IDR	(13.985.291.000)	(6.929)
01-feb-21	Barclays Bank Plc	KRW	10.536.717.000	USD	(9.515.598)	145.627
01-feb-21	Barclays Bank Plc	CNY	275.520.000	USD	(41.721.215)	242.030
01-feb-21	BNP Paribas Paris	COP	2.178.305.000	USD	(598.357)	29.039
01-feb-21	BNP Paribas Paris	CNY	3.515.000	USD	(531.690)	3.559

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del Subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)						
Venciment						
02-feb-21	HSBC Bank Plc	USD	6.099.000	EUR	(4.987.211)	(5.223)
02-feb-21	Barclays Bank Plc	MYR	7.541.000	USD	(1.826.925)	36.969
02-feb-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.151.701	USD	(1.410.000)	(63)
12-mar-21	JP Morgan Ag	CNH	15.875.000	EUR	(2.000.349)	(15.142)
12-mar-21	Societe Generale	CNH	104.990.000	EUR	(13.192.113)	(62.860)
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	3.777.227.358	EUR	(29.850.000)	33.257
12-mar-21	Societe Generale	GBP	1.800.000	EUR	(1.991.331)	17.451
12-mar-21	Unicredit Bank Ag	EUR	2.170.000	USD	(2.630.140)	23.120
Total a 31 de desembre del 2020						(339.014)
Total a 31 de desembre del 2019						(245.869)
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND						
Venciment						
05-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	278.000	USD	(218.676)	(380)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.162.800	JPY	(1.156.993.599)	5.837
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.409.097	SEK	(14.312.881)	(14.829)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.953.474	CAD	(6.226.196)	(38.628)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	61.887	EUR	(50.786)	(229)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	124.696.717	USD	(151.996.590)	528.815
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.128.771	CHF	(3.385.441)	(1.600)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.241.891	AUD	(3.629.895)	(46.687)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.934.697	HKD	(37.177.611)	17.538
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.808.552	GBP	(8.052.933)	(184.580)
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	151.164	EUR	(139.522)	253
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	288.149	EUR	(319.632)	2.157
29-gen-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	37.187.278	EUR	(294.546)	(230)
Total a 31 de desembre del 2020						267.437
Total a 31 de desembre del 2019						587.544
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN						
Venciment						
12-mar-21	Societe Generale	CNH	45.000.000	USD	(6.878.699)	12.505
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	370.000.000	EUR	(2.924.245)	2.983
12-mar-21	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	55.366.403	USD	(67.092.509)	601.426
Total a 31 de desembre del 2020						616.914
Total a 31 de desembre del 2019						72.871
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1						
Venciment						
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	557.000.000	USD	(674.890.164)	6.113.775
Total a 31 de desembre del 2020						6.113.775
Total a 31 de desembre del 2019						-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 13 – Opcions

A 31 de desembre del 2020, 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
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BUND-MAR21 19/02/2021	JP Morgan Securities Plc	175	EUR	12	3.120
PUT FUT-EURO-BUND-MAR21 19/02/2021	JP Morgan Securities Plc	175	EUR	274	71.240
PUT FUT-EURO-BUND-MAR21 19/02/2021	JP Morgan Securities Plc	175	EUR	173	44.980
Total a 31 de desembre del 2020					119.340
Total a 31 de desembre del 2019					485.960

Nota 14 – Contractes de futurs

El 31 de desembre del 2020, el Fons tenia subscrits els contractes de futurs següents:

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
328	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	61.480.320	1.265.302
Total a 31 de desembre del 2020					1.265.302
Total a 31 de desembre del 2019					465.961
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
6.402	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	127.559.850	2.592.810
Total a 31 de desembre del 2020					2.592.810
Total a 31 de desembre del 2019					140.465
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
600	BASF NAMEN-AKT. 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	3.878.592	13.392
62	DAX-INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	21.306.300	313.405
165	HENKEL / VORZUG 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.521.143	61.108
Total a 31 de desembre del 2020					387.905
Total a 31 de desembre del 2019					(104.436)
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
99	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	HKD	134.734.050	519.271
93	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.278.285.000	387.238
Total a 31 de desembre del 2020					906.509
Total a 31 de desembre del 2019					127.251
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
697	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	44.893.770	1.122.347
Total a 31 de desembre del 2020					1.122.347
Total a 31 de desembre del 2019					403.892

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
68	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	5.450.200	91.867
Total a 31 de desembre del 2020					91.867
Total a 31 de desembre del 2019					44.983
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
136	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	10.900.400	183.734
Total a 31 de desembre del 2020					183.734
Total a 31 de desembre del 2019					169.151
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
116	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	9.297.400	156.714
Total a 31 de desembre del 2020					156.714
Total a 31 de desembre del 2019					142.012
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
263	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	67.777.730	2.204.500
Total a 31 de desembre del 2020					2.204.500
Total a 31 de desembre del 2019					438.441
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
(72)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(48.047)	(47.520)
47	EURO BOBL 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	2.351	2.350
(33)	EURO BUND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	23.976	23.760
	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS				
(75)	08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(39.405)	(39.000)
(73)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(105.907)	(104.860)
Total a 31 de desembre del 2020					(165.270)
Total a 31 de desembre del 2019					674.210
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
24	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	4.932	3.985
(115)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(31.010)	(25.122)
(11)	EURO BOBL 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	973	960
Total a 31 de desembre del 2020					(20.177)
Total a 31 de desembre del 2019					(2.265)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
88 (197) (196)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2021 EURO BOBL 08/03/2021 EURO BUND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc JP Morgan Securities Plc JP Morgan Securities Plc	EUR EUR EUR	130.333 (37.815) (168.865)	129.050 (37.430) (167.206)
149	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	78.285	77.480
676	EURO SCHATZ 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(22.063)	(21.829)
17	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	54.105	53.564
34 (234)	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/03/2021 USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2021	JP Morgan Securities Plc JP Morgan Securities Plc	EUR USD	6.006 112.691	5.950 91.120
Total a 31 de desembre del 2020					130.699
Total a 31 de desembre del 2019					178.172
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
(29) 60 (31) 64	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2021 2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2021 5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2021 EURO BUND 08/03/2021	JP Morgan Securities Plc JP Morgan Securities Plc JP Morgan Securities Plc Goldman Sachs Group, Inc.	USD USD USD EUR	(3.364) 12.331 (8.800) 21.374	(2.723) 9.962 (7.128) 21.121
33	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 15/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	(4.333.398)	(33.960)
(6) (114)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2021 USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2021	JP Morgan Securities Plc Goldman Sachs Group, Inc.	GBP USD	(8.783) 94.899	(9.720) 76.736
Total a 31 de desembre del 2020					54.288
Total a 31 de desembre del 2019					83.049
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
864	MSCI WORL NET INDEX - M1WO 19/03/2021 19/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	69.249.600	1.167.253
Total a 31 de desembre del 2020					1.167.253
Total a 31 de desembre del 2019					256.514
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
128 (157)	EURO BUND 08/03/2021 USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2021	Goldman Sachs Group, Inc. Goldman Sachs Group, Inc.	EUR USD	42.747 147.536	42.240 119.293
Total a 31 de desembre del 2020					161.533
Total a 31 de desembre del 2019					294.000

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
(78)	EUR/CHF SPOT CROSS 15/03/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	(10.428.252)	(32.002)
1.300	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	46.150.000	97.850
	HONG KONG HANG SENG INDICES				
89	28/01/2021	JP Morgan Securities Plc	HKD	121.124.550	368.981
82	MSCI EAFE 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	8.736.280	(5.501)
200	S&P / ASX 200 INDEX 18/03/2021	JP Morgan Securities Plc	AUD	32.685.000	(15.767)
336	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	62.979.840	1.366.781
	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX				
200	18/03/2021	JP Morgan Securities Plc	CAD	41.156.000	(255.515)
	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR				
256	19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	27.248.640	946.783
	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I				
20	15/01/2021	JP Morgan Securities Plc	SEK	3.756.500	(1.393)
25	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2021	JP Morgan Securities Plc	JPY	451.125.000	63.329
650	UKX FTSE 100 INDEX 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	41.730.000	(366.721)
Total a 31 de desembre del 2020					2.166.825
Total a 31 de desembre del 2019					3.756.465
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 15/03/2021 15/03/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	(3.071.933)	(9.846)
	EURO STOXX 50 PR				
315	19/03/2021 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	11.182.500	17.326
	HONG KONG HANG SENG INDICES				
33	28/01/2021 28/01/2021	JP Morgan Securities Plc	HKD	44.911.350	136.813
	S&P / ASX 200 INDEX				
55	18/03/2021 18/03/2021	JP Morgan Securities Plc	AUD	8.988.375	(4.336)
	S&P 500 EMINI INDEX				
416	19/03/2021 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	77.975.040	1.846.169
	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX				
60	18/03/2021 18/03/2021	JP Morgan Securities Plc	CAD	12.346.800	(76.655)
	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR				
60	19/03/2021 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	6.386.400	221.901
	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I				
58	15/01/2021 15/01/2021	JP Morgan Securities Plc	SEK	10.893.850	(4.040)
90	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2021	JP Morgan Securities Plc	JPY	1.624.050.000	227.983
	UKX FTSE 100 INDEX				
170	19/03/2021 19/03/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	10.914.000	(95.912)
Total a 31 de desembre del 2020					2.259.403
Total a 31 de desembre del 2019					815.495

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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

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.

El 31 de desembre del 2020, 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
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
Total a 31 de desembre del 2020					-
Total a 31 de desembre del 2019					(47.321)

CONTRACTES DE PERMUTA FINANCERA VINCULATS A LA INFLACIÓ

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
Comprar	CPURNSA Index	01 d'abril del 2030	2.700.000 USD	JP Morgan Securities Plc	190.177
Comprar	CPURNSA Index	09 de juliol del 2030	2.700.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	129.267
Comprar	CPURNSA Index	23 de setembre del 2030	6.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	172.891
Total a 31 de desembre del 2020					492.335
Total a 31 de desembre del 2019					-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
Comprar	CPI US	31 de gener del 2029	21.000.000 USD	Societe Generale	86.188
Comprar	CPI US	25 de març del 2029	21.000.000 USD	Societe Generale	(141.568)
Comprar	CPI US	17 de setembre del 2029	20.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	325.058
Total a 31 de desembre del 2020					269.678
Total a 31 de desembre del 2019					419.901

PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
Total a 31 de desembre del 2020					-
Total a 31 de desembre del 2019					(892.469)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS (continuació)

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
Comprar	CNRR007 iINDEX	17 de desembre del 2024	25.000.000 CNY	JP Morgan Securities Plc	41.157
Comprar	LIB3M USD	21 de maig del 2025	20.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	20.271
Vendre	LIB3M USD	21 de maig del 2050	3.800.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	324.422
Comprar	CNRR007 iINDEX	18 de juny del 2025	80.000.000 CNY	Merrill Lynch	(152.938)
Comprar	CNRR007 iINDEX	17 de gener del 2025	6.000.000 CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	8.813
Comprar	CNRR007 iINDEX	02 de març del 2025	42.000.000 CNY	JP Morgan Securities Plc	(50.080)
Comprar	EURIB6M	17 de març del 2025	10.000.000 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	59.884
Vendre	EURIB6M	17 de març del 2050	1.666.667 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	83.087
Comprar	CNRR007 iINDEX	17 d'abril del 2025	20.870.000 CNY	JP Morgan Securities Plc	(87.100)
Comprar	CNRR007 iINDEX	20 d'abril del 2025	20.870.000 CNY	Merrill Lynch	(80.913)
Comprar	EURIB6M	22 d'abril del 2025	10.000.000 EUR	JP Morgan Securities Plc	105.757
Vendre	EURIB6M	22 d'abril del 2050	1.666.667 EUR	JP Morgan Securities Plc	(40.192)
Total a 31 de desembre del 2020					232.168
Total a 31 de desembre del 2019					8.028

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Comprar	BZDIOVRA Index	02 de gener del 2025	140.000.000 BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	1.002.904
Comprar	EURIB6M	17 de març del 2025	50.000.000 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	320.754
Comprar	LIB3M USD	21 de maig del 2025	52.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	94.270
Comprar	CNRR007 iINDEX	18 de juny del 2025	300.000.000 CNY	Merrill Lynch	(573.519)
Comprar	MXIBTIIIE Index	24 de novembre del 2025	570.000.000 MXN	Merrill Lynch	269.777
Vendre	EURIB6M	17 de març del 2050	8.333.333 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	353.567
Vendre	LIB3M USD	21 de maig del 2050	10.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	829.052
Total a 31 de desembre del 2020					2.296.805
Total a 31 de desembre del 2019					(525.777)

PERMUTES FINANCERES DE RENDA VARIABLE

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
Comprar	Msci Eu Fn	01 de març del 2021	242.900 EUR	JP Morgan Securities Plc	(310.912)
Total a 31 de desembre del 2020					(310.912)
Total a 31 de desembre del 2019					3.350.544

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

PERMUTES DE RENDIBILITAT TOTAL

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Vendre	M8Eu-Msci Europe Gross Return Eur Index	01 de març del 2021	(95.500)	EUR	Citibank	(379.867)
Total a 31 de desembre del 2020						(379.867)
Total a 31 de desembre del 2019						-

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 aportacions utilitzades per valorar els instruments financers dels Subfons mesurats al seu valor just de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2020:

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	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	-
Total	1.650.141.555	1.458.260.246	191.881.309	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	1.393	-	1.393	-
Total	1.393	-	1.393	-
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	-
Total	712.287.884	573.651.457	138.636.427	-
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	-
Total	934.860	-	934.860	-
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	-	-
Total	222.428.271	222.428.271	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	150.077.282	150.077.282	-	-
Contractes de futurs	387.905	387.905	-	-
Total	150.465.187	150.465.187	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	75.013.977	75.013.977	-	-
Total	75.013.977	75.013.977	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
Actius i passius	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-
Total	475.987.709	404.941.990	71.045.719	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	27.099	-	27.099	-
Total	27.099	-	27.099	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-
Total	555.092.310	441.191.640	113.900.670	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	49	-	49	-
Total	49	-	49	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-	-
Total	237.087.498	235.312.526	1.774.972	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-	-
Total	870.345.929	867.594.286	2.751.643	-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-	-
Total	686.998.325	682.514.157	4.484.168	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
Actius i passius	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	425.459.851	425.459.851	-	-
Total	425.459.851	425.459.851	-	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-	-
Total	1.367.937.342	1.097.328.273	270.609.069	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.447.138.684	-	1.447.138.684	-
Inversions en instruments del mercat monetari	50.125.100	-	50.125.100	-
Total	1.497.263.784	-	1.497.263.784	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en instruments del mercat monetari	62.816.011	62.816.011	-	-
Total	62.816.011	62.816.011	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	532.446.367	-	532.446.367	-
Contractes de futurs	33.910	33.910	-	-
Opcions	119.340	-	119.340	-
Total	532.599.617	33.910	532.565.707	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	199.180	199.180	-	-
Total	199.180	199.180	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	124.357.899	-	124.357.899	-
Inversions en instruments del mercat monetari	41.890.485	41.890.485	-	-
Contractes de futurs	4.945	4.945	-	-
Contractes sobre divises	406.198	-	406.198	-
Total	166.659.527	41.895.430	124.764.097	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	25.122	25.122	-	-
Contractes sobre divises	473.043	-	473.043	-
Total	498.165	25.122	473.043	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Actius i passius	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	563.352.723	-	563.352.723	-
Contractes de futurs	359.534	359.534	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Total	563.712.257	359.534	563.352.723	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	228.835	228.835	-	-
Contractes sobre divises	23.253	-	23.253	-
Total	252.088	228.835	23.253	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	582.984.761	-	582.984.761	-
Inversions en fons d'inversió	14.823.883	14.823.883	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari	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	-
Total	681.510.457	95.752.193	585.758.264	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-
Total	2.441.545	53.531	2.388.014	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-
Total	1.371.690.426	1.215.889.488	155.800.938	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	288.808	-	288.808	-
Total	288.808	-	288.808	-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-
Total	571.509.218	28.492.704	543.016.514	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Actius i passius	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020	EUR Des. 2020
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	715.087	-	715.087	-
Total	715.087	-	715.087	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-
Total	2.509.807.098	2.363.483.047	146.324.051	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	715.291	715.291	-	-
Total	715.291	715.291	-	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
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	-	-
Total	397.270.770	123.301.585	273.969.185	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	190.789	190.789	-	-
Total	190.789	190.789	-	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	203.671.424	-	203.671.424	-
Inversions en instruments del mercat monetari	17.245.757	17.245.757	-	-
Total	220.917.181	17.245.757	203.671.424	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	167.375.532	-	167.375.532	-
Inversions en instruments del mercat monetari	9.773.887	-	9.773.887	-
Total	177.149.419	-	177.149.419	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	608.422.160	-	608.422.160	-
Inversions en instruments del mercat monetari	33.080.850	-	33.080.850	-
Total	641.503.010	-	641.503.010	-

No es van produir canvis de nivells durant els exercicis finalitzats el 31 de desembre del 2020 i el 31 de desembre del 2019.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Les taules següents resumeixen les aportacions utilitzades per valorar els instruments financers dels Subfons mesurats al seu valor just de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2019:

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2019	Des. 2019	Des. 2019	Des. 2019
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.654.601.010	1.654.601.010	-	-
Inversions en fons d'inversió	13.736.506	-	13.736.506	-
Contractes de futurs	465.962	465.962	-	-
Contractes sobre divises	260.541	-	260.541	-
Total	1.669.064.019	1.655.066.972	13.997.047	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	726	-	726	-
Total	726	-	726	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	818.291.212	818.291.212	-	-
Inversions en fons d'inversió	95.527.629	-	95.527.629	-
Contractes de futurs	140.465	140.465	-	-
Contractes sobre divises	31.595	-	31.595	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	9.850.578	-	9.850.578	-
Total	923.841.479	818.431.677	105.409.802	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	79.499	-	79.499	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	6.500.034	-	6.500.034	-
Total	6.579.533	-	6.579.533	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	258.370.637	258.370.637	-	-
Total	258.370.637	258.370.637	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	151.110.011	151.110.011	-	-
Contractes de futurs	83.279	83.279	-	-
Total	151.193.290	151.193.290	-	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	187.715	187.715	-	-
Total	187.715	187.715	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	87.879.965	87.879.965	-	-
Total	87.879.965	87.879.965	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
Actius i passius	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	531.119.927	531.119.927	-	-
Inversions en fons d'inversió	3.489.548	-	3.489.548	-
Contractes de futurs	127.251	127.251	-	-
Contractes sobre divises	46.441	-	46.441	-
Total	534.783.167	531.247.178	3.535.989	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	25.121	-	25.121	-
Total	25.121	-	25.121	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	507.653.389	507.653.389	-	-
Inversions en fons d'inversió	56.440.932	-	56.440.932	-
Contractes de futurs	403.892	403.892	-	-
Total	564.498.213	508.057.281	56.440.932	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	192.983.960	192.983.960	-	-
Inversions en fons d'inversió	1.768.209	-	1.768.209	-
Contractes de futurs	44.983	44.983	-	-
Total	194.797.152	193.028.943	1.768.209	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	748.798.333	748.798.333	-	-
Inversions en fons d'inversió	2.741.159	-	2.741.159	-
Contractes de futurs	169.150	169.150	-	-
Total	751.708.642	748.967.483	2.741.159	-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	648.374.785	648.374.785	-	-
Inversions en fons d'inversió	4.467.081	-	4.467.081	-
Contractes de futurs	142.012	142.012	-	-
Total	652.983.878	648.516.797	4.467.081	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	482.053.201	482.053.201	-	-
Total	482.053.201	482.053.201	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
Actius i passius	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	762.583.100	762.583.100	-	-
Inversions en fons d'inversió	80.693.220	-	80.693.220	-
Contractes de futurs	438.442	438.442	-	-
Total	843.714.762	763.021.542	80.693.220	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	857.622.972	-	857.622.972	-
Inversions en instruments del mercat monetari	116.614.754	116.614.754	-	-
Total	974.237.726	116.614.754	857.622.972	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en instruments del mercat monetari	62.606.916	62.606.916	-	-
Total	62.606.916	62.606.916	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	582.103.544	-	582.103.544	-
Contractes de futurs	682.270	682.270	-	-
Opcions	485.960	-	485.960	-
Total	583.271.774	682.270	582.589.504	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	8.060	8.060	-	-
Total	8.060	8.060	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	115.890.746	115.890.746	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari	44.664.043	44.664.043	-	-
Contractes de futurs	7.972	7.972	-	-
Contractes sobre divises	440.106	-	440.106	-
Total	161.002.867	160.562.761	440.106	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	10.237	10.237	-	-
Contractes sobre divises	523.304	-	523.304	-
Total	533.541	10.237	523.304	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	508.062.932	-	508.062.932	-
Contractes de futurs	659.675	659.675	-	-
Contractes sobre divises	9.580	-	9.580	-
Total	508.732.187	659.675	508.072.512	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Actius i passius	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	481.503	481.503	-	-
Contractes sobre divises	19.351	-	19.351	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	892.469	-	892.469	-
Total	1.393.323	481.503	911.820	-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	474.022.681	-	474.022.681	-
Inversions en fons d'inversió	3.547.235	3.547.235	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari	87.653.271	87.653.271	-	-
Contractes de futurs	145.463	145.463	-	-
Contractes sobre divises	1.428.563	-	1.428.563	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	8.028	-	8.028	-
Total	566.805.241	91.345.969	475.459.272	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	62.413	62.413	-	-
Contractes sobre divises	1.674.432	-	1.674.432	-
Total	1.736.845	62.413	1.674.432	-

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	1.161.264.617	1.161.264.617	-	-
Inversions en fons d'inversió	9.702.612	-	9.702.612	-
Contractes de futurs	256.514	256.514	-	-
Contractes sobre divises	650.557	-	650.557	-
Total	1.171.874.300	1.161.521.131	10.353.169	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	63.013	-	63.013	-
Total	63.013	-	63.013	-

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	512.193.995	-	512.193.995	-
Inversions en fons d'inversió	8.369.474	-	8.369.474	-
Inversions en instruments del mercat monetari	42.415.718	42.415.718	-	-
Contractes de futurs	294.000	294.000	-	-
Contractes sobre divises	775.508	-	775.508	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	4.690.579	-	4.690.579	-
Total	568.739.274	42.709.718	526.029.556	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes sobre divises	702.637	-	702.637	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	4.843.776	-	4.843.776	-
Total	5.546.413	-	5.546.413	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
Actius i passius	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019	EUR Des. 2019
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	2.190.573.628	1.813.014.753	377.558.875	-
Contractes de futurs	4.542.746	4.542.746	-	-
Total	2.195.116.374	1.817.557.499	377.558.875	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	786.281	786.281	-	-
Total	786.281	786.281	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	339.605.805	92.440.516	247.165.289	-
Inversions en instruments del mercat monetari	15.386.705	13.885.625	1.501.080	-
Contractes de futurs	851.074	851.074	-	-
Total	355.843.584	107.177.215	248.666.369	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	35.579	35.579	-	-
Total	35.579	35.579	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	198.084.618	-	198.084.618	-
Inversions en instruments del mercat monetari	16.468.997	16.468.997	-	-
Total	214.553.615	16.468.997	198.084.618	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	158.949.724	-	158.949.724	-
Inversions en instruments del mercat monetari	15.010.800	-	15.010.800	-
Total	173.960.524	-	173.960.524	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	529.471.918	-	529.471.918	-
Inversions en instruments del mercat monetari	100.072.000	-	100.072.000	-
Total	629.543.918	-	639.543.918	-

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 (valor de mercat 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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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.

CHALLENGE Energy Equity Fund

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Energy 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 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 Cyclical Equity Fund

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Cyclical 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 en sectors que, en condicions normals de mercat, acostumen a ser sensibles al cicle econòmic, que inclou, a títol merament enunciatiu, els sectors dels mitjans de comunicació, industrial, agricultura, metalls preciosos, minerals i matèries primeres, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Counter Cyclical 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 en sectors que, en condicions normals de mercat, no acostumen a ser sensibles al cicle econòmic, que inclou, a títol merament enunciatiu, els sectors de l'assistència sanitària, l'alimentació i les begudes i els serveis públics, així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Financial Equity Fund

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Financial 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 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 Fund

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Technology Equity Fund 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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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.

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 and Return

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Solidity and 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 també pot invertir en valors de renda fixa denominats en una moneda diferent de l'euro quan mitjançant l'ús de FDI (Instruments Financers Derivats), l'exposició a la divisa del Subfons d'aquests valors es converteixi en 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 182 a 355 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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(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 especulatiu. 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.

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 2020, si els actius subjacents (llevat dels instruments financers derivats) en poder dels Subfons haguessin augmentat/(disminuït) en un 5% (31 de desembre del 2019: 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. 2020	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2019
	5% de guany (EUR)	5% de pèrdues (EUR)	5% de guany (EUR)	5% de pèrdues (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	82.433.002	(82.433.002)	83.416.876	(83.416.876)
CHALLENGE European Equity Fund	35.484.593	(35.484.593)	45.690.942	(45.690.942)
CHALLENGE Italian Equity Fund	11.121.414	(11.121.414)	12.918.532	(12.918.532)
CHALLENGE Germany Equity Fund	7.503.864	(7.503.864)	7.555.501	(7.555.501)
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.750.699	(3.750.699)	4.393.998	(4.393.998)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	23.752.512	(23.752.512)	26.730.474	(26.730.474)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.698.495	(27.698.495)	28.204.716	(28.204.716)
CHALLENGE Energy Equity Fund	11.849.782	(11.849.782)	9.737.608	(9.737.608)
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	43.508.110	(43.508.110)	37.576.975	(37.576.975)
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	34.342.081	(34.342.081)	32.642.093	(32.642.093)
CHALLENGE Financial Equity Fund	21.272.993	(21.272.993)	24.102.660	(24.102.660)
CHALLENGE Technology Equity Fund	68.286.642	(68.286.642)	42.163.816	(42.163.816)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	74.863.189	(74.863.189)	48.711.886	(48.711.886)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.140.801	(3.140.801)	3.130.346	(3.130.346)
CHALLENGE Euro Income Fund	26.622.318	(26.622.318)	29.105.177	(29.105.177)
CHALLENGE International Income Fund	8.312.419	(8.312.419)	8.027.739	(8.027.739)
CHALLENGE Euro Bond Fund	28.167.636	(28.167.636)	25.403.147	(25.403.147)
CHALLENGE International Bond Fund	33.931.457	(33.931.457)	28.261.159	(28.261.159)
CHALLENGE International Equity Fund	68.498.346	(68.498.346)	58.548.361	(58.548.361)
CHALLENGE Solidity and Return	28.372.460	(28.372.460)	28.148.959	(28.148.959)
CHALLENGE Provident Fund 1	125.040.560	(125.040.560)	109.528.681	(109.528.681)
CHALLENGE Provident Fund 2	19.741.029	(19.741.029)	17.749.626	(17.749.626)
CHALLENGE Provident Fund 3	11.045.859	(11.045.859)	10.727.681	(10.727.681)
CHALLENGE Provident Fund 4	8.857.471	(8.857.471)	8.698.026	(8.698.026)
CHALLENGE Provident Fund 5	32.075.151	(32.075.151)	31.477.196	(31.477.196)

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 on el subfons té 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 quan el subfons mantingui instruments financers derivats. Les excepcions a l'ús de l'enfocament de compromís són els fons CHALLENGE Solidity and Return Fund 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 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 Fund	0%		8%	2%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	0%		4%	1%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	0%		4%	1%
CHALLENGE Financial Equity Fund	0%		0%	0%
CHALLENGE Technology Equity Fund	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%

Denominació del Subfons	VaR del 99% a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Solidity and Return	1,46%	6,10%	3,91%	Històric
CHALLENGE Euro Bond Fund	2,45%	7,39%	4,75%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels Subfons Challenge Solidity and Return i Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2020 és la següent:

Denominació del Subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Solidity and Return	80%
CHALLENGE Euro Bond Fund	25%

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%	4%	0%
CHALLENGE European Equity Fund	0%	19%	6%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	9%	2%
CHALLENGE Germany Equity Fund	5%	23%	13%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0%	3%	1%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0%	6%	2%
CHALLENGE Energy Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Financial Equity Fund	0%	3%	1%
CHALLENGE Technology Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	14%	57%	27%
CHALLENGE International Income Fund	4%	21%	9%
CHALLENGE International Bond Fund	8%	20%	14%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Provident Fund 1	27%	31%	30%
CHALLENGE Provident Fund 2	26%	29%	28%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

Denominació del Subfons	VaR del 99% a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Solidity and Return	1,34%	1,97%	1,58%	Paramètric
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,87%	3,10%	2,57%	Paramètric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels Subfons Challenge Solidity and Return i Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2019 és la següent:

Denominació del Subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Solidity and Return	148%
CHALLENGE Euro Bond Fund	93%

(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.

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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

El 31 de desembre del 2020 tenen classes de participacions amb cobertura els següents Subfons:

CHALLENGE North American Equity
CHALLENGE European Equity
CHALLENGE Pacific Equity
CHALLENGE International Income
CHALLENGE International Bond
CHALLENGE International Equity

En l'execució de la cobertura de la classe, la Societat gestora pot emprar 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 2020. 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 de compte.

	Actius financers	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	970	-	970	961
NOK	-	-	-	-	1
USD	1.584.200.741	37.567.827	(50.598.607)	1.571.169.961	1.623.329.077
Total	1.584.200.741	37.568.797	(50.598.607)	1.571.170.931	1.623.330.039
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	32	-	32	31
CAD	-	(48)	-	(48)	-
CHF	86.201.476	182.868	(5.398.621)	80.985.723	97.482.619
DKK	23.628.176	220.161	(1.497.610)	22.350.727	16.297.325
GBP	159.671.998	822.648	(10.139.572)	150.355.074	145.568.808
JPY	-	1	-	1	1
NOK	5.245.834	199.586	(339.780)	5.105.640	27.341.203
SEK	28.985.635	150.609	(1.783.001)	27.353.243	74.349.610
USD	2.072.681	91.304	-	2.163.985	27.773
Total	305.805.800	1.667.161	(19.158.584)	288.314.377	361.067.370
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
GBP	-	1.005.480	-	1.005.480	-
USD	-	7.812	-	7.812	138.906
Total	-	1.013.292	-	1.013.292	138.906

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. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
USD	-	-	-	-	1.323
Total	-	-	-	-	1.323
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
USD	-	683	-	683	743
Total	-	683	-	683	743
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	24.576.637	125.430	(1.192.554)	23.509.513	48.344.701
CNH	7.197.251	187.096	(343.588)	7.040.759	7.706.654
GBP	-	976	-	976	1.022
HKD	99.280.432	1.059.898	(5.186.504)	95.153.826	101.295.621
IDR	8.598.678	(715)	-	8.597.963	14.860.731
INR	25.557.547	10.817	-	25.568.364	37.627.357
JPY	100.401.141	839.368	(4.719.182)	96.521.327	178.434.274
KRW	37.534.432	1.606	-	37.536.038	34.962.439
MYR	1.552.951	12.236	-	1.565.187	3.030.408
NZD	-	3.809	-	3.809	3.883
PHP	951.557	130	-	951.687	578.847
SGD	3.631.955	70.122	(174.863)	3.527.214	6.054.705
THB	2.495.813	119.258	-	2.615.071	5.374.012
TWD	35.473.223	90.191	-	35.563.414	39.325.661
USD	29.943.466	5.590.645	(1.114.407)	34.419.704	40.374.666
VND	1.537.690	209.192	-	1.746.882	2.439.750
Total	378.732.773	8.320.059	(12.731.098)	374.321.734	520.414.731

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. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.118.990	126.061	-	1.245.051	1.683.156
BRL	11.600.785	(46.365)	-	11.554.420	28.099.141
CLP	182.808	74.717	-	257.525	1.941.614
CNH	28.699.929	310.557	-	29.010.486	28.335.435
CZK	-	30.299	-	30.299	31.289
GBP	-	669	-	669	700
HKD	96.749.139	1.232.443	(1.067.875)	96.913.707	100.876.608
HUF	3.071.024	27.724	-	3.098.748	2.767.930
IDR	10.860.364	(289)	-	10.860.075	14.607.451
INR	24.241.164	1.290	-	24.242.454	21.199.548
KRW	76.364.425	415	-	76.364.840	67.151.658
MAD	-	9.240	-	9.240	9.358
MXN	4.308.632	56.440	-	4.365.072	6.020.032
MYR	5.404.181	31.359	-	5.435.540	7.461.239
PEN	-	5.301	-	5.301	6.316
PHP	1.514.688	173	-	1.514.861	1.610.070
PLN	1.946.153	(114.877)	-	1.831.276	5.009.051
QAR	937.940	231	-	938.171	1.353.967
RUB	-	1.767	-	1.767	39.270
SGD	-	3.844	-	3.844	1.088.977
THB	5.942.752	327.551	-	6.270.303	13.839.433
TRY	600.227	41.564	-	641.791	2.587.090
TWD	47.522.961	88.230	-	47.611.191	48.154.766
USD	182.396.711	11.706.603	1.045.293	195.148.607	189.592.216
ZAR	11.129.753	11.086	22.590	11.163.429	19.295.439
Total	514.592.626	13.926.033	8	528.518.667	562.761.754
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
BRL	5.842.289	(536.464)	-	5.305.825	1.009.968
CAD	12.256.401	84.208	-	12.340.609	1.942.834
GBP	26.622.147	3	-	26.622.150	635.080
HKD	4.491.617	-	-	4.491.617	-
JPY	-	-	-	-	531.792
NOK	8.909.673	-	-	8.909.673	-
NZD	-	2	-	2	2
SEK	-	-	-	-	1.194.116
USD	145.743.618	4.864.831	-	150.608.449	185.937.710
Total	203.865.745	4.412.580	-	208.278.325	191.251.502

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. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
AUD	13.992.368	81.054	-	14.073.422	10.288.056
CAD	8.445.590	2.798	-	8.448.388	7.723.662
DKK	-	13.460	-	13.460	11.224.650
GBP	23.169.759	23	-	23.169.782	16.083.088
HKD	25.685.286	7	-	25.685.293	12.049.230
JPY	80.033.656	217.382	-	80.251.038	71.877.755
KRW	3.244.401	-	-	3.244.401	944.842
MXN	898.468	-	-	898.468	1.814.663
NOK	-	1	-	1	1
NZD	-	11	-	11	12
PHP	-	-	-	-	5.567.198
SEK	12.236.049	-	-	12.236.049	6.946.964
USD	575.795.821	12.296.050	-	588.091.871	481.800.178
ZAR	-	2	-	2	1.916.330
Total	743.501.398	12.610.788	-	756.112.186	628.236.629
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
AUD	-	4.863	-	4.863	4.817
BRL	5.771.300	-	-	5.771.300	2.524.888
CAD	-	-	-	-	(683)
CHF	53.195.988	-	-	53.195.988	87.793.704
DKK	4.003.488	46.600	-	4.050.088	958.238
GBP	57.587.802	112	-	57.587.914	86.522.139
HKD	14.923.233	-	-	14.923.233	18.542.494
HUF	3.777.614	-	-	3.777.614	-
JPY	27.494.599	76.167	-	27.570.766	39.290.033
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
SEK	15.945.422	-	-	15.945.422	-
USD	415.521.340	18.032.034	-	433.553.374	330.589.907
Total	598.220.786	18.159.782	-	616.380.568	566.225.543
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
AUD	11.948.123	191	-	11.948.314	7.351.639
CAD	8.466.551	-	-	8.466.551	13.838.097
CHF	10.360.067	536	-	10.360.603	534
DKK	-	3.195	-	3.195	-
GBP	24.613.719	-	-	24.613.719	39.131.309
HKD	15.208.422	-	-	15.208.422	23.463.164
JPY	34.589.556	-	-	34.589.556	43.671.724
NOK	-	1	-	1	1
SGD	6.148.075	-	-	6.148.075	6.789.080
USD	222.403.353	304.704	-	222.708.057	204.898.810
Total	333.737.866	308.627	-	334.046.493	339.144.358

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers EUR Des. 2020	Altres actius nets EUR Des. 2020	Contractes a termini sobre divises EUR Des. 2020	Exposició neta EUR Des. 2020	Exposició neta EUR Des. 2019
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
AUD	-	278	-	278	275
CAD	-	1	-	1	1
GBP	-	383	-	383	-
HKD	8.420.255	-	-	8.420.255	31.008.565
JPY	-	-	-	-	29.206.790
KRW	26.772.137	-	-	26.772.137	14.613.809
TWD	42.511.427	-	-	42.511.427	-
USD	1.098.630.187	23.764.764	-	1.122.394.951	683.774.684
Total	1.176.334.006	23.765.426	-	1.200.099.432	758.604.124
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.816.011	785.597	-	63.601.608	62.607.810
Total	62.816.011	785.597	-	63.601.608	62.607.810
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
SEK	-	1	-	1	1
Total	-	1	-	1	1
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	3.052.807	54.684	(2.367.005)	740.486	847.230
CAD	3.039.996	44.430	(907.623)	2.176.803	1.730.769
CHF	-	-	206.196	206.196	229.849
CNH	-	-	(6.454.793)	(6.454.793)	(2.242.897)
CNY	-	-	13.114.311	13.114.311	5.028.059
COP	-	-	172.589	172.589	-
CZK	-	-	223.371	223.371	-
DKK	259.227	637	175.454	435.318	336.848
GBP	5.054.092	-	(2.080.102)	2.973.990	3.260.060
HUF	-	-	288.981	288.981	335.781
IDR	-	-	578.594	578.594	641.050
JPY	41.086.876	(3.925.627)	(19.346.366)	17.814.883	20.212.500
KRW	-	-	2.190.038	2.190.038	3.077.515
MXN	1.011.443	36.280	(147.529)	900.194	575.137
MYR	-	-	729.806	729.806	787.702
NOK	252.550	-	(79.208)	173.342	246.969
NZD	354.907	655	(78.834)	276.728	165.597
PLN	769.835	-	(389.306)	380.529	503.207
RUB	-	-	420.307	420.307	400.294
SEK	-	313.332	-	313.332	554.438
SGD	-	-	531.681	531.681	483.120
THB	-	-	665.036	665.036	519.392
USD	69.454.053	362.826	(39.626.989)	30.189.890	41.407.358
Total	124.335.786	(3.112.783)	(52.181.391)	69.041.612	79.099.978

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Actius financers EUR Des. 2020	Altres actius nets EUR Des. 2020	Contractes a termini sobre divises EUR Des. 2020	Exposició neta EUR Des. 2020	Exposició neta EUR Des. 2019
CHALLENGE EURO BOND FUND					
CZK	-	58	(58)	-	-
GBP	-	27.538	(27.537)	1	1.211.895
HUF	-	9	(9)	-	(261.819)
USD	-	(174.015)	714.641	540.626	765.982
Total	-	(146.410)	687.037	540.627	1.716.058
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.373.983	29.021	(9.754.604)	6.648.400	6.066.291
CAD	21.090.131	(262.620)	(9.516.467)	11.311.044	10.043.046
CHF	-	579	(417.895)	(417.316)	2.097.778
CNH	-	-	(5.583.055)	(5.583.055)	(3.060.781)
CNY	-	-	34.739.663	34.739.663	13.616.639
COP	-	-	518.876	518.876	-
DKK	1.377.552	21.597	(396.181)	1.002.968	1.266.845
GBP	54.112.211	(72.741)	(31.818.394)	22.221.076	18.055.630
HUF	161.152	4.467	-	165.619	294.470
IDR	7.570.014	4.670	(806.963)	6.767.721	6.500.199
JPY	52.723.794	(1.595.068)	10.913.979	62.042.705	59.715.347
KRW	2.110.254	5.760	7.889.367	10.005.381	8.279.303
MXN	8.504.168	270.145	(3.891.224)	4.883.089	4.434.932
MYR	4.910.004	-	1.518.616	6.428.620	1.639.090
NOK	236.836	1.569	2.718.972	2.957.377	431.660
NZD	5.577.084	105	(2.927.718)	2.649.471	2.103.868
PEN	303.579	-	-	303.579	958.616
PHP	967.798	-	-	967.798	486.835
PLN	584.218	10.256	389.873	984.347	1.045.957
RUB	3.386.035	136.474	(1.514.715)	2.007.794	907.162
SEK	1.751.277	10.346	878.178	2.639.801	2.385.687
SGD	-	(81)	995.357	995.276	1.064.718
THB	2.754.036	-	1.623.597	4.377.633	2.393.438
USD	309.756.015	2.518.493	(157.809.980)	154.464.528	164.937.124
VND	806.231	-	-	806.231	-
Total	495.056.372	1.082.972	(162.250.718)	333.888.626	305.663.854

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. 2020	Desembre del 2020	Desembre del 2020	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	16.684.905	43.384	(2.288.577)	14.439.712	12.022.814
BRL	1.411.392	(2.846)	-	1.408.546	2.133.590
CAD	28.104.345	(78.085)	(3.813.762)	24.212.498	25.766.680
CHF	20.218.020	37.319	(2.990.596)	17.264.743	40.452.116
DKK	5.910.800	37.062	-	5.947.862	10.069.036
GBP	60.049.195	171.823	(8.671.344)	51.549.674	60.114.267
HKD	28.617.715	14.372	(3.917.159)	24.714.928	22.942.468
HUF	915.915	-	-	915.915	-
IDR	-	(14)	-	(14)	1.162.117
ILS	-	11.967	-	11.967	12.125
JPY	64.720.892	423.280	(8.862.644)	56.281.528	72.046.195
KRW	10.997.188	-	-	10.997.188	1.006.127
MXN	187.502	-	-	187.502	466.290
NOK	-	27.037	-	27.037	28.823
NZD	-	7.392	-	7.392	606.564
PHP	-	-	-	-	1.418.584
SEK	9.775.142	9.747	(1.423.925)	8.360.964	9.632.079
SGD	1.465.386	22.503	-	1.487.889	4.916.557
THB	473.179	-	-	473.179	163.557
TWD	1.898.524	(19.921)	-	1.878.603	246.137
USD	884.468.484	19.346.238	(124.296.069)	779.518.653	622.705.355
ZAR	704.606	31.432	-	736.038	1.741.958
Total	1.136.603.190	20.082.690	(156.264.076)	1.000.421.804	889.653.439
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
AUD	-	589	-	589	-
CNH	-	-	5.624.735	5.624.735	-
CNY	4.274.532	-	-	4.274.532	4.211.084
CZK	4.854.826	-	-	4.854.826	-
GBP	12.150.985	51.038	-	12.202.023	(397.174)
IDR	8.860.262	-	-	8.860.262	4.582.524
JPY	8.905.382	137.617	2.927.228	11.970.227	-
MXN	4.244.314	8.447	-	4.252.761	1.381
MYR	10.388.461	-	-	10.388.461	-
NOK	10.718.542	-	-	10.718.542	(611.207)
NZD	12.447.341	1	-	12.447.342	12.048.397
PEN	11.265.192	-	-	11.265.192	7.582.445
PHP	11.243.797	-	-	11.243.797	6.358.001
RUB	4.935.605	-	-	4.935.605	383
SGD	5.059.629	62.226	-	5.121.855	5.097.230
THB	4.766.908	-	-	4.766.908	-
USD	77.301.160	1.812.145	(60.377.207)	18.736.098	42.110.120
VND	4.101.265	-	-	4.101.265	-
Total	195.518.201	2.072.063	(51.825.244)	145.765.020	80.983.184

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. 2020	Desembre del 2020	Desembre del 2020	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	41.679.315	2.802.537	-	44.481.852	45.062.783
CAD	46.131.139	3.023.966	-	49.155.105	63.532.543
CHF	44.619.634	8.827.608	-	53.447.242	22.248.494
DKK	23.397.176	-	-	23.397.176	-
GBP	124.929.154	7.257.826	-	132.186.980	122.538.633
HKD	16.861.227	5.453.932	-	22.315.159	6.171.014
JPY	157.093.616	5.625.785	-	162.719.401	153.355.687
NOK	11.485.028	3.824.936	-	15.309.964	7.898.132
SEK	29.175.939	563.621	-	29.739.560	26.883.941
SGD	2.653.686	64.002	-	2.717.688	70.505
USD	1.703.261.496	35.245.064	(550.886.225)	1.187.620.335	1.161.246.569
Total	2.201.287.410	72.689.277	(550.886.225)	1.723.090.462	1.609.008.301
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	3.725.832	2.752.320	-	6.478.152	4.842.008
CAD	12.953.321	2.047.771	-	15.001.092	11.867.591
CHF	-	2.019.751	-	2.019.751	1.896.272
GBP	13.211.789	1.699.269	-	14.911.058	15.890.267
HKD	-	1.143.753	-	1.143.753	1.004.321
JPY	28.211.849	3.062.890	-	31.274.739	28.726.796
NOK	-	403.528	-	403.528	425.041
SEK	2.819.498	248.140	-	3.067.638	2.616.901
SGD	-	1.669	-	1.669	1.786
USD	163.923.971	6.037.026	-	169.960.997	152.299.333
Total	224.846.260	19.416.117	-	244.262.377	219.570.316
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.635.929	6.870	-	1.642.799	1.561.089
CAD	5.513.731	157.594	-	5.671.325	5.419.794
GBP	9.087.758	269.373	-	9.357.131	9.142.793
JPY	19.929.472	2.824.745	-	22.754.217	23.628.145
SEK	427.015	209.704	-	636.719	617.616
USD	50.009.671	775.463	-	50.785.134	47.291.239
Total	86.603.576	4.243.749	-	90.847.325	87.660.676
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	5	-	5	5
Total	-	5	-	5	5

No hi va haver actius o passius financers en divisa estrangera per als fons CHALLENGE Liquidity Euro Fund i CHALLENGE Provident Fund 4 a 31 de desembre del 2020 ni a 31 de desembre del 2019 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 2020, 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 2019.

Denominació del Subfons	Des. 2020	Des. 2019
	5% de moviment (EUR)	5% de moviment (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	78.558.547	81.166.502
CHALLENGE European Equity Fund	14.415.720	18.053.369
CHALLENGE Italian Equity Fund	50.665	6.945
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	66
CHALLENGE Spain Equity Fund	34	37
CHALLENGE Pacific Equity Fund	18.716.087	26.020.737
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	26.425.933	28.138.088
CHALLENGE Energy Equity Fund	10.413.916	9.562.575
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	37.805.609	31.411.831
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	30.819.028	28.311.277
CHALLENGE Financial Equity Fund	16.702.325	16.957.218
CHALLENGE Technology Equity Fund	60.004.972	37.930.206
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.180.080	3.130.391
CHALLENGE International Income Fund	3.452.081	3.954.999
CHALLENGE Euro Bond Fund	27.031	85.803
CHALLENGE International Bond Fund	16.694.431	15.283.193
CHALLENGE International Equity Fund	50.021.090	44.482.672
CHALLENGE Solidity and Return	7.288.251	4.049.159
CHALLENGE Provident Fund 1	86.154.523	80.450.415
CHALLENGE Provident Fund 2	12.213.119	10.978.516
CHALLENGE Provident Fund 3	4.542.366	4.383.034

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 participants s'atenua tot mantenint un saldo d'efectiu constant dins de cada subfons 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 Participants. Les directrius en matèria de gestió de riscos que adopta la Societat gestora exigeixen que la cobertura es compoingui 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 exercici que resta del 31 de desembre del 2020 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. 2020 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<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 de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	1.692.321.824	471.341	-	14.628.300	1.707.421.465
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	244.081	-	-	-	244.081
Permutes financeres a valor just	-	690.779	-	-	690.779
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia deguda 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
Total	837.056.904	690.779	-	-	837.747.683
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
Total	226.354.604	-	-	-	226.354.604
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	157.838.398	-	-	1.297.370	159.135.768
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
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
Total	75.470.782	-	-	-	75.470.782

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
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<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 de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	496.454.261	5.169.733	-	463.877	502.087.871
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<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 de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	586.386.180	-	-	4.077.923	590.464.103
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	248.867.068	-	-	-	248.867.068
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	891.331.172	9.040.737	-	661.710	901.033.619

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
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
Crèdit en compte corrent bancari	22	-	-	-	22
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	736.153.597	-	-	-	736.153.597
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
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
Total	433.249.277	-	-	-	433.249.277
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	1.413.344.719	14.887.665	-	1.650.760	1.429.883.144
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
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
Total	1.540.720.399	-	-	-	1.540.720.399
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
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
Total	64.031.303	-	-	-	64.031.303

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
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	199.180	-	-	199.180
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	554.282.298	199.180	-	-	554.481.478
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<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 de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	179.127.549	38.333	-	-	179.165.882
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<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 de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	581.322.959	4.255.668	-	-	585.578.627
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<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 de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	713.313.352	1.411.585	-	445.654	715.170.591

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
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	288.808	-	-	-	288.808
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	1.462.122.556	811.009	-	6.338.543	1.469.272.108
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Permutes financeres a valor just	-	-	-	715.087	715.087
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	586.229.260	1.411.701	-	812.630	588.453.591
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	1.393	713.898	-	-	715.291
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	2.682.625.311	713.898	-	-	2.683.339.209
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	4.040	186.749	-	-	190.789
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a 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
Total	447.289.688	186.749	-	-	447.476.437

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
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
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
Total	260.915.518	-	-	-	260.915.518

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
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
Total	201.585.180	-	-	-	201.585.180

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
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
Total	698.164.612	-	-	-	698.164.612

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 2019 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. 2019 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	726	-	-	726
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	1.736.313	-	-	-	1.736.313
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.402.604	-	-	-	3.402.604
Taxes de rendibilitat a pagar	-	17.503.349	-	-	17.503.349
Altres comptes a pagar	31.984.134	-	-	-	31.984.134
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.719.513.168	-	-	-	1.719.513.168
Total	1.756.636.219	17.504.075	-	-	1.774.140.294

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. 2019 EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	79.499	-	-	79.499
Permutes financeres a valor just	-	-	-	6.500.034	6.500.034
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	140.465	-	-	-	140.465
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.899.051	-	-	-	1.899.051
Taxes de rendibilitat a pagar	-	9.751.135	-	-	9.751.135
Altres comptes a pagar	587.258	-	-	-	587.258
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	955.605.682	-	-	-	955.605.682
Total	958.232.456	9.830.634	-	6.500.034	974.563.124
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	542.098	-	-	-	542.098
Taxes de rendibilitat a pagar	-	2.672.820	-	-	2.672.820
Altres comptes a pagar	485.421	-	-	-	485.421
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	258.803.459	-	-	-	258.803.459
Total	259.830.978	2.672.820	-	-	262.503.798
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	187.715	-	-	187.715
Comissions de gestió i assessorament a pagar	312.104	-	-	-	312.104
Taxes de rendibilitat a pagar	-	1.571.741	-	-	1.571.741
Altres comptes a pagar	245.011	-	-	-	245.011
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	154.912.119	-	-	-	154.912.119
Total	155.469.234	1.759.456	-	-	157.228.690
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	182.029	-	-	-	182.029
Taxes de rendibilitat a pagar	-	221.759	-	-	221.759
Altres comptes a pagar	22.250	-	-	-	22.250
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	89.514.494	-	-	-	89.514.494
Total	89.718.773	221.759	-	-	89.940.532
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	25.121	-	-	25.121
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	127.402	-	-	-	127.402
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.100.118	-	-	-	1.100.118
Taxes de rendibilitat a pagar	-	5.651.405	-	-	5.651.405
Altres comptes a pagar	259.014	-	-	-	259.014
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	542.035.245	-	-	-	542.035.245
Total	543.521.779	5.676.526	-	-	549.198.305

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. 2019 EUR
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
Crèdit en compte corrent bancari	45	-	-	-	45
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	403.892	-	-	-	403.892
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.295.138	-	-	-	1.295.138
Taxes de rendibilitat a pagar	-	6.107.442	-	-	6.107.442
Altres comptes a pagar	1.416.867	-	-	-	1.416.867
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	581.300.865	-	-	-	581.300.865
Total	584.416.807	6.107.442	-	-	590.524.249
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	45.023	-	-	-	45.023
Comissions de gestió i assessorament a pagar	415.706	-	-	-	415.706
Taxes de rendibilitat a pagar	-	2.079.174	-	-	2.079.174
Altres comptes a pagar	144.749	-	-	-	144.749
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	201.457.379	-	-	-	201.457.379
Total	202.062.857	2.079.174	-	-	204.142.031
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	169.225	-	-	-	169.225
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.603.448	-	-	-	1.603.448
Taxes de rendibilitat a pagar	-	8.060.526	-	-	8.060.526
Altres comptes a pagar	2.040.893	-	-	-	2.040.893
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	788.745.472	-	-	-	788.745.472
Total	792.559.038	8.060.526	-	-	800.619.564
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
Crèdit en compte corrent bancari	682	-	-	-	682
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	142.093	-	-	-	142.093
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.368.791	-	-	-	1.368.791
Taxes de rendibilitat a pagar	-	6.883.131	-	-	6.883.131
Altres comptes a pagar	1.160.345	-	-	-	1.160.345
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	675.252.768	-	-	-	675.252.768
Total	677.924.679	6.883.131	-	-	684.807.810
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	999.164	-	-	-	999.164
Taxes de rendibilitat a pagar	-	5.000.447	-	-	5.000.447
Altres comptes a pagar	344.175	-	-	-	344.175
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	490.242.614	-	-	-	490.242.614
Total	491.585.953	5.000.447	-	-	496.586.400

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. 2019 EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	438.442	-	-	-	438.442
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.778.081	-	-	-	1.778.081
Taxes de rendibilitat a pagar	-	9.003.403	-	-	9.003.403
Altres comptes a pagar	8.637.361	-	-	-	8.637.361
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	885.775.489	-	-	-	885.775.489
Total	896.629.373	9.003.403	-	-	905.632.776
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	219.136	-	-	-	219.136
Altres comptes a pagar	2.561.454	-	-	-	2.561.454
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.076.128.921	-	-	-	1.076.128.921
Total	1.078.909.511	-	-	-	1.078.909.511
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Crèdit en compte corrent bancari	103.740	-	-	-	103.740
Comissions de gestió i assessorament a pagar	48.761	-	-	-	48.761
Altres comptes a pagar	1.300.595	-	-	-	1.300.595
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	62.642.895	-	-	-	62.642.895
Total	64.095.991	-	-	-	64.095.991
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	8.060	-	-	8.060
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	985.770	-	-	-	985.770
Comissions de gestió i assessorament a pagar	744.848	-	-	-	744.848
Altres comptes a pagar	2.481.740	-	-	-	2.481.740
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	602.796.217	-	-	-	602.796.217
Total	607.008.575	8.060	-	-	607.016.635
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	-	10.237	-	10.237
Contractes a termini sobre de divises a valor just	283.512	239.792	-	-	523.304
Crèdit en compte corrent bancari	1.564.669	-	-	-	1.564.669
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	50.583	-	-	-	50.583
Comissions de gestió i assessorament a pagar	215.364	-	-	-	215.364
Taxes de rendibilitat a pagar	-	307.947	-	-	307.947
Altres a pagar	2.898.977	-	-	-	2.898.977
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	174.654.479	-	-	-	174.654.479
Total	179.667.584	547.739	10.237	-	180.225.560

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. 2019 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	481.378	125	-	481.503
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	19.351	-	-	19.351
Permutes financeres a valor just	-	-	-	892.469	892.469
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	665.576	-	-	-	665.576
Comissions de gestió i assessorament a pagar	744.502	-	-	-	744.502
Taxes de rendibilitat a pagar	-	5.375.555	-	-	5.375.555
Altres comptes a pagar	107.175	-	-	-	107.175
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	530.900.981	-	-	-	530.900.981
Total	532.418.234	5.876.284	125	892.469	539.187.112
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	55.782	6.631	-	62.413
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.058.078	616.354	-	-	1.674.432
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	1.598.943	-	-	-	1.598.943
Comissions de gestió i assessorament a pagar	836.860	-	-	-	836.860
Taxes de rendibilitat a pagar	-	5.307.056	-	-	5.307.056
Altres comptes a pagar	1.641.745	-	-	-	1.641.745
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	588.196.142	-	-	-	588.196.142
Total	593.331.768	5.979.192	6.631	-	599.317.591
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	83	62.930	-	-	63.013
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	256.514	-	-	-	256.514
Comissions de gestió i assessorament a pagar	2.774.813	-	-	-	2.774.813
Taxes de rendibilitat a pagar	-	12.284.285	-	-	12.284.285
Altres comptes a pagar	2.551.182	-	-	-	2.551.182
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.208.687.642	-	-	-	1.208.687.642
Total	1.214.270.234	12.347.215	-	-	1.226.617.449
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	702.637	-	-	702.637
Permutes financeres a valor just	-	-	767.859	4.075.917	4.843.776
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	928.340	-	-	-	928.340
Comissions de gestió i assessorament a pagar	866.997	-	-	-	866.997
Taxes de rendibilitat a pagar	-	4.659.439	-	-	4.659.439
Altres comptes a pagar	1.810.088	-	-	-	1.810.088
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	571.065.973	-	-	-	571.065.973
Total	574.671.398	5.362.076	767.859	4.075.917	584.877.250

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. 2019 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	6.113	780.168	-	-	786.281
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	9.382.515	-	-	-	9.382.515
Comissions de gestió i assessorament a pagar	6.417.575	-	-	-	6.417.575
Altres comptes a pagar	4.808.801	-	-	-	4.808.801
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables					
	2.537.965.074	-	-	-	2.537.965.074
Total	2.558.580.078	780.168	-	-	2.559.360.246
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	9.583	25.996	-	-	35.579
Marge de tresoreria per pagar i efectiu en garantia que es deu a corredors	1.512.543	-	-	-	1.512.543
Comissions de gestió i assessorament a pagar	813.923	-	-	-	813.923
Altres comptes a pagar	490.421	-	-	-	490.421
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables					
	402.111.300	-	-	-	402.111.300
Total	404.937.770	25.996	-	-	404.963.766
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	317.650	-	-	-	317.650
Altres comptes a pagar	323.165	-	-	-	323.165
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables					
	242.997.478	-	-	-	242.997.478
Total	243.638.293	-	-	-	243.638.293
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	172.589	-	-	-	172.589
Altres comptes a pagar	458.429	-	-	-	458.429
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables					
	189.308.586	-	-	-	189.308.586
Total	189.939.604	-	-	-	189.939.604
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	475.610	-	-	-	475.610
Altres comptes a pagar	790.438	-	-	-	790.438
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables					
	677.886.920	-	-	-	677.886.920
Total	679.152.968	-	-	-	679.152.968

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

Risc de concentració

Alguns Subfons poden tenir una base concentrada de Partícips a la qual grans Partícips de tipus institucional tinguin 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 general del Subfons o afectar la capacitat per reemborsar del Subfons d'altres Partícips que aquell dia no hagin presentat sol·licituds de reemborsament. Els Subfons següents estan exposats a un risc de concentració important, ja que tenen Partícips que posseeixen més del 20% dels actius net del Subfons. Aquesta concentració d'interessos dels Partícips podria tenir un efecte material en el Subfons en cas que aquest Partícip sol·liciti la retirada de quantitats substancials de capital.

Denominació del Subfons	Nom del Partícip	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	83,42%	82,35%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	75,07%	74,09%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	48,09%	44,45%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	75,45%	75,99%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	58,50%	60,24%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	77,52%	79,06%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	43,61%	43,01%
CHALLENGE Energy Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	43,20%	65,20%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	80,80%	86,62%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	78,96%	85,77%
CHALLENGE Financial Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	72,79%	76,66%
CHALLENGE Technology Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	63,85%	73,79%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	55,04%	53,11%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	53,38%	39,24%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	97,08%	97,15%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	85,05%	83,51%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	88,22%	86,47%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	85,42%	82,17%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A.	45,74%	54,13%
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%

Mediolanum Vita S.p.A és una part vinculada tal com es descriu a la nota 22.

(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);

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit (continuació)

iii) una entitat de crèdit autoritzada a 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 exigut. D'acord amb la Normativa OICVM, un Subfons no podrà invertir més del 20% dels seus actius nets 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% dels seus actius nets.

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'IED no inscrits i tècniques de gestió de carteres eficients. Totes les garanties rebudes per un Subfons consistiran en garanties en efectiu o valors garantits pel govern amb venciments variables que compleixin els requisits del Banc Central d'Irlanda en relació amb les garanties no monetàries que pot rebre un OICVM.

Les garanties en efectiu rebudes no es reinvertiran i totes les garanties rebudes per un Subfons per transferència de títol aniran a càrrec de l'Administrador fiduciari. Per a altres tipus d'acords de garantia, la garantia es pot mantenir amb un custodi extern que estigui subjecte a una supervisió prudencial i que no estigui relacionat amb el proveïdor de la garantia.

Les garanties rebudes, tret de l'efectiu, seran altament líquides i es negociaran en un mercat regulat o en un centre de negociació multilateral amb preus transparents per tal que es pugui 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 no s'espera que mostrin una correlació alta amb la rendibilitat de la contrapart. Les garanties es diversificaran prou en termes de país, mercats i emissors, amb una exposició màxima a un determinat emissor del 20% del patrimoni net del Subfons corresponent. 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 garantit totalment en diferents valors mobiliaris i instruments del mercat dinerari emesos o garantits per un Estat membre, una o més de les seves autoritats locals, un tercer país o un organisme internacional públic al qual pertany un o més estats membres. En aquest cas, el Subfons corresponent rebrà valors almenys de 6 emissions diferents, però els valors de qualsevol emissió no representaran més del 30% del patrimoni net del Subfons corresponent.

El nivell de garantia exigut pot variar en funció de la contrapart amb la qual negocia un Subfons i s'ha d'ajustar 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'actiu que rebí el Subfons, tenint en compte les característiques dels actius rebuts com a garantia, com ara la posició creditícia o la volatilitat dels preus, i el resultat de qualsevol política de proves d'estrès 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 2020 i 31 de desembre del 2019 els actius financers exposats al risc de crèdit inclouen instruments financers derivats com es descriu en les notes 12 a 15, així com tresoreria i equivalents de tresoreria, garanties d'efectiu mantingudes / degudes a corredors i marges d'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. A la nota 19 es presenten els detalls de les garanties acceptades pel que fa als préstecs de valors. A continuació, es detallen les qualificacions creditícies de les contraparts que tenien participacions dels subfons el 31 de desembre del 2020 o el 31 de desembre del 2019, segons les avaluacions de les conegudes agències de qualificació S&P i Fitch:

Tresoreria	Qualificació creditícia	
	Des. 2020	Des. 2019
Banco De Chile	A	-
Barclays Bank Plc	A	-
BNP Paribas S.A.	A+	A
BofA Securities, Inc.	A+	-
Citibank, N.A.	A+	A+
Credit Suisse Group AG	-	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	A+
HSBC Bank Plc	A+	AA-
JPMorgan Chase & Co.	A-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Standard Chartered Plc	A	-

Instrument derivat	Qualificació creditícia	
	Des. 2020	Des. 2019
ANZ Bank	-	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+	BBB+
Citibank, N.A.	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	AA-
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A-	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	BBB
United Bank of Switzerland AG	A+	A
Unicredit Bank Ag	BBB+	-
Westpac Bank	AA-	AA-
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-

Préstec de valors	Qualificació creditícia	
	Des. 2020	Des. 2019
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc	BBB+	A+

La taula següent resumeix la qualitat de crèdit dels instruments financers derivats a cobrar en marge d'efectiu i la tresoreria mantinguda en garantia en el Fons, segons l'opinió de la coneguda agència de qualificació, S&P:

Qualificació	Des. 2020	Des. 2019
AA-	84,05%	1,78%
A+	0,22%	97,13%
A	0,17%	1,08%
A-	5,31%	-
BBB+	10,25%	0,01%
Total	100,00%	100,00%

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(e) Risc de custòdia i 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 2020 (expressat en euros) 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%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	64.459.298	-	-	64.459.298	-
USD	1.584.200.741	-	-	1.584.200.741	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	222.428.271	-	-	222.428.271	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	150.077.282	-	-	150.077.282	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	75.013.977	-	-	75.013.977	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
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	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
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	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.497.263.784	622.757.269	788.634.985	85.871.530	39.431.749
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.816.011	-	62.816.011	-	3.140.801
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	532.446.367	441.842.513	90.603.854	-	4.530.193
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	3.052.807	3.052.807	-	-	-
CAD	3.039.996	3.039.996	-	-	-
DKK	259.227	259.227	-	-	-
EUR	41.912.598	32.020.559	9.892.039	-	494.602
GBP	5.054.092	5.054.092	-	-	-
JPY	41.086.876	31.050.364	10.036.512	-	501.826
MXN	1.011.443	-	1.011.443	-	50.572
NOK	252.550	-	252.550	-	12.628
NZD	354.907	354.907	-	-	-
PLN	769.835	769.835	-	-	-
USD	69.454.053	65.556.598	3.897.455	-	194.873
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	563.352.723	524.051.779	37.724.707	1.576.237	1.886.235
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
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	163.958.748	19.614.015	-	980.701
GBP	54.112.211	32.034.306	22.077.905	-	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	201.205.157	44.098.629	64.452.229	2.204.931
VND	806.231	806.231	-	-	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
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	-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
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	-	-	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	41.679.315	-	14.471.854	27.207.461	723.593
CAD	46.131.139	-	32.631.097	13.500.042	1.631.555
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	2.044.808
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	2.610.558
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	3.725.832	3.725.832	-	-	-
CAD	12.953.321	8.756.419	4.196.902	-	209.845
EUR	169.974.318	107.627.385	47.548.254	14.798.679	2.377.413
GBP	13.211.789	5.776.432	7.435.357	-	371.768
JPY	28.211.849	13.525.594	7.924.955	6.761.300	396.248
SEK	2.819.498	1.067.537	-	1.751.961	-
USD	163.923.971	32.370.548	54.088.921	77.464.502	2.704.446
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.635.929	1.635.929	-	-	-
CAD	5.513.731	5.031.664	482.067	-	24.103
EUR	134.313.605	125.498.226	8.815.379	-	440.769
GBP	9.087.758	6.915.301	2.172.457	-	108.623
JPY	19.929.472	19.929.472	-	-	-
SEK	427.015	427.015	-	-	-
USD	50.009.671	37.866.623	9.235.393	2.907.655	461.770
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	177.149.419	81.403.582	74.144.787	21.601.050	3.707.239
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	641.503.010	-	518.912.210	122.590.800	25.945.611

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els Subfons mantienien a 31 de desembre del 2019 (expressat en euros) 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.

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%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	13.736.506	-	-	13.736.506	-
USD	1.654.601.010	-	-	1.654.601.010	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	102.973.653	-	-	102.973.653	-
DKK	17.133.137	-	-	17.133.137	-
EUR	532.836.129	-	-	532.836.129	-
GBP	153.276.180	-	-	153.276.180	-
NOK	28.844.482	-	-	28.844.482	-
SEK	78.755.260	-	-	78.755.260	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	258.370.637	-	-	258.370.637	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	151.110.011	-	-	151.110.011	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	87.879.965	-	-	87.879.965	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	50.037.033	-	-	50.037.033	-
CNH	7.948.405	-	-	7.948.405	-
EUR	3.489.548	-	-	3.489.548	-
HKD	105.186.095	-	-	105.186.095	-
IDR	14.860.742	-	-	14.860.742	-
INR	37.627.354	-	-	37.627.354	-
JPY	183.954.402	-	-	183.954.402	-
KRW	34.962.439	-	-	34.962.439	-
MYR	3.030.408	-	-	3.030.408	-
PHP	578.669	-	-	578.669	-
SGD	6.283.207	-	-	6.283.207	-
THB	5.370.089	-	-	5.370.089	-
TWD	39.223.449	-	-	39.223.449	-
USD	39.632.571	-	-	39.632.571	-
VND	2.425.064	-	-	2.425.064	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.605.682	-	-	1.605.682	-
BRL	27.969.042	-	-	27.969.042	-
CLP	1.864.569	-	-	1.864.569	-
CNH	28.211.951	-	-	28.211.951	-
EUR	7.714.836	-	-	7.714.836	-
HKD	100.829.449	-	-	100.829.449	-
HUF	2.737.229	-	-	2.737.229	-
IDR	14.607.451	-	-	14.607.451	-
INR	21.199.533	-	-	21.199.533	-
KRW	67.151.658	-	-	67.151.658	-
MXN	5.896.827	-	-	5.896.827	-
MYR	7.461.284	-	-	7.461.284	-
PHP	1.610.062	-	-	1.610.062	-
PLN	4.896.133	-	-	4.896.133	-
QAR	1.353.715	-	-	1.353.715	-
SGD	1.088.954	-	-	1.088.954	-
THB	13.546.457	-	-	13.546.457	-
TRY	2.543.404	-	-	2.543.404	-
TWD	48.047.015	-	-	48.047.015	-
USD	184.598.928	-	-	184.598.928	-
ZAR	19.160.142	-	-	19.160.142	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
BRL	996.898	-	-	996.898	-
CAD	1.893.303	-	-	1.893.303	-
EUR	8.681.276	-	-	8.681.276	-
GBP	625.906	-	-	625.906	-
JPY	525.892	-	-	525.892	-
SEK	1.194.116	-	-	1.194.116	-
USD	180.834.778	-	-	180.834.778	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
AUD	10.210.378	-	-	10.210.378	-
CAD	7.723.661	-	-	7.723.661	-
DKK	11.222.590	-	-	11.222.590	-
EUR	133.495.236	-	-	133.495.236	-
GBP	16.083.139	-	-	16.083.139	-
HKD	12.049.230	-	-	12.049.230	-
JPY	71.720.886	-	-	71.720.886	-
KRW	921.308	-	-	921.308	-
MXN	1.814.663	-	-	1.814.663	-
PHP	5.345.061	-	-	5.345.061	-
SEK	6.946.964	-	-	6.946.964	-
USD	472.090.046	-	-	472.090.046	-
ZAR	1.916.330	-	-	1.916.330	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
BRL	2.753.361	-	-	2.753.361	-
CHF	87.782.447	-	-	87.782.447	-
DKK	958.238	-	-	958.238	-
EUR	91.666.687	-	-	91.666.687	-
GBP	86.472.594	-	-	86.472.594	-
HKD	18.542.494	-	-	18.542.494	-
JPY	39.290.033	-	-	39.290.033	-
USD	325.376.012	-	-	325.376.012	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
AUD	7.351.450	-	-	7.351.450	-
CAD	13.838.097	-	-	13.838.097	-
EUR	143.003.213	-	-	143.003.213	-
GBP	39.131.309	-	-	39.131.309	-
HKD	23.463.164	-	-	23.463.164	-
JPY	43.671.724	-	-	43.671.724	-
SGD	6.789.080	-	-	6.789.080	-
USD	204.805.164	-	-	204.805.164	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
EUR	95.963.418	-	-	95.963.418	-
HKD	31.008.565	-	-	31.008.565	-
JPY	29.206.790	-	-	29.206.790	-
KRW	14.613.809	-	-	14.613.809	-
USD	672.483.738	-	-	672.483.738	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	974.237.726	282.024.821	670.208.155	22.004.750	33.510.408
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.606.916	17.969.166	44.637.750	-	2.231.888
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	582.103.544	548.197.124	33.906.420	-	1.695.321
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	3.523.981	3.523.981	-	-	-
CAD	562.952	562.952	-	-	-
DKK	457.364	-	457.364	-	22.868
EUR	38.912.297	30.184.279	8.728.018	-	436.401
GBP	7.535.456	7.535.456	-	-	-
JPY	36.711.200	26.668.523	10.042.677	-	502.134
MXN	1.527.956	1.527.956	-	-	-
NOK	274.163	274.163	-	-	-
NZD	2.614.513	-	2.614.513	-	130.726
PLN	813.061	813.061	-	-	-
SEK	301.327	-	301.327	-	15.066
USD	67.320.519	66.061.912	1.258.607	-	62.930

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	508.062.932	498.461.145	8.052.225	1.549.562	402.611
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.542.943	15.542.943	-	-	-
CAD	15.488.250	15.488.250	-	-	-
DKK	1.389.841	1.389.841	-	-	-
EUR	135.638.114	116.235.343	19.402.771	-	970.139
GBP	42.755.622	22.656.606	20.099.016	-	1.004.951
HUF	2.155.516	2.155.516	-	-	-
IDR	6.702.038	6.702.038	-	-	-
JPY	61.448.466	61.448.466	-	-	-
MXN	5.325.278	5.325.278	-	-	-
NZD	2.864.483	2.864.483	-	-	-
PEN	958.616	958.616	-	-	-
PHP	486.835	486.835	-	-	-
PLN	725.594	725.594	-	-	-
RUB	698.118	698.118	-	-	-
SEK	5.271.664	5.271.664	-	-	-
THB	610.491	610.491	-	-	-
USD	267.161.318	236.373.807	27.240.276	3.547.235	1.362.014
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.630.434	-	-	13.630.434	-
BRL	2.194.511	-	-	2.194.511	-
CAD	29.495.910	-	-	29.495.910	-
CHF	46.559.672	-	-	46.559.672	-
DKK	11.589.814	-	-	11.589.814	-
EUR	161.018.119	-	-	161.018.119	-
GBP	68.836.752	-	-	68.836.752	-
HKD	26.176.722	-	-	26.176.722	-
IDR	1.162.117	-	-	1.162.117	-
JPY	82.938.623	-	-	82.938.623	-
KRW	998.811	-	-	998.811	-
MXN	466.290	-	-	466.290	-
NZD	599.013	-	-	599.013	-
PHP	1.369.973	-	-	1.369.973	-
SEK	11.045.496	-	-	11.045.496	-
SGD	4.774.399	-	-	4.774.399	-
THB	163.557	-	-	163.557	-
TWD	246.137	-	-	246.137	-
USD	705.994.885	-	-	705.994.885	-
ZAR	1.705.994	-	-	1.705.994	-

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

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%
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
CNY	4.211.084	4.211.084	-	-	-
EUR	384.739.060	384.739.060	-	-	-
GBP	10.680.350	10.680.350	-	-	-
IDR	4.582.524	4.582.524	-	-	-
NOK	22.676.591	22.676.591	-	-	-
NZD	12.048.397	12.048.397	-	-	-
PEN	7.582.445	7.582.445	-	-	-
PHP	6.300.943	6.300.943	-	-	-
SGD	5.097.230	5.097.230	-	-	-
USD	105.060.563	94.009.418	2.681.671	8.369.474	134.084
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	41.149.193	-	41.149.193	-	2.057.460
CAD	58.735.381	-	58.735.381	-	2.936.769
EUR	660.747.688	-	-	660.747.688	-
GBP	112.425.383	-	112.425.383	-	5.621.269
JPY	138.644.120	-	-	138.644.120	-
NOK	7.627.659	-	7.627.659	-	381.383
SEK	26.192.340	-	-	26.192.340	-
USD	1.145.051.864	-	157.621.257	987.430.607	7.881.063
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.076.925	738.198	3.338.727	-	166.936
CAD	11.072.847	4.923.230	6.149.617	-	307.481
EUR	152.266.837	73.827.929	60.023.408	18.415.500	3.001.170
GBP	14.183.340	10.486.735	3.696.605	-	184.830
JPY	23.457.670	14.268.468	2.073.173	7.116.029	103.659
NOK	355.269	-	355.269	-	17.763
SEK	1.738.177	-	299.640	1.438.537	14.982
USD	147.841.445	47.874.890	30.403.761	69.562.794	1.520.188
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.521.053	358.221	1.162.832	-	58.142
CAD	5.330.787	4.852.792	477.995	-	23.900
EUR	130.881.729	92.827.893	35.553.586	2.500.250	1.777.679
GBP	8.443.711	8.443.711	-	-	-
JPY	21.045.590	21.045.590	-	-	-
SEK	169.796	-	169.796	-	8.490
USD	47.160.949	40.505.422	3.795.198	2.860.329	189.760
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	173.960.524	70.709.337	103.251.187	-	5.162.559
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	629.543.918	193.711.417	400.787.001	35.045.500	20.039.350

* El tipus d'interès flotant inclou els actius amb menys d'un any a tipus fix.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(f) Risc de tipus d'interès (continuació)

Les taules següents representen els càlculs mitjans ponderats de tots els Subfons que mantenen valors de renda fixa a 31 de desembre del 2020 i a 31 de desembre del 2019. 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. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	1,55	2,05	1,41	1,48	513	539
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
USD	-	4,82	-	1,57	-	573
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	0,77	1,09	4,01	3,60	1.464	1.314
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	-	-	0,01	1	2
CAD	-	-	-	-	1	-
EUR	-	-	0,02	0,02	6	7
GBP	-	-	-	-	1	1
JPY	0,09	0,10	2,05	2,08	750	760
PLN	-	-	-	-	-	1
USD	0,02	0,01	0,05	0,05	17	18
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	1,68	1,59	11,69	9,44	4.266	3.445
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
EUR	-	-	0,01	0,01	5	5
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	0,02	-	0,07	1	24
IDR	6,02	7,59	6,95	8,54	2.537	3.115
JPY	0,01	0,01	0,59	0,76	215	277
KRW	0,03	-	0,18	-	67	-
PHP	-	-	-	-	1	-
RUB	0,01	-	0,01	-	4	1
PHP	-	-	-	-	-	1
THB	-	-	-	-	1	-
USD	-	-	0,02	0,03	6	11
VND	0,41	-	0,40	-	147	-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN						
CZK	-	-	-	-	1	-
EUR	-	-	0,02	0,06	7	20
GBP	-	-	-	-	-	1
IDR	3,48	7,38	3,27	2,34	1.194	852
JPY	-	-	0,13	-	48	-
NOK	-	-	-	0,02	1	7
NZD	-	-	-	-	-	1
PEN	-	-	-	-	-	1
PHP	0,01	0,02	0,01	0,01	5	5
RUB	0,01	-	0,01	-	3	-
THB	-	-	-	-	1	-
USD	-	-	-	0,01	1	4
VND	1,18	-	1,15	-	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. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019	Des. 2020	Des. 2019
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	0,01	-	0,04	0,01	14	3
CAD	0,01	0,01	0,09	0,09	32	32
EUR	0,05	0,03	0,72	0,47	264	170
GBP	0,01	0,02	0,03	0,03	10	12
JPY	1,69	1,72	2,93	3,91	1.068	1.429
SEK	0,01	-	0,04	-	15	-
USD	0,07	0,10	0,22	0,22	79	80
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	-	3	-
CAD	0,01	0,01	0,06	0,06	21	22
EUR	0,04	0,04	0,65	0,41	237	150
GBP	0,01	0,01	0,02	0,02	9	9
JPY	1,71	1,74	3,09	4,10	1.128	1.495
SEK	-	-	0,01	-	4-	-
USD	0,04	0,06	0,17	0,17	61	61
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,26	1,97	9,78	6,88	3.568	2.512
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	0,43	1,39	1,41	1,47	515	536

(g) Valor raonable de mercat dels actius i passius financers

Tots els actius i passius financers del Fons 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 rebrien 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.

(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 participants 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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(j) Risc associat a les operacions de préstec de valors (continuació)

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. Com 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 de Gestió, d'una taxa de rendibilitat basada en la rendibilitat d'un Subfons podria incentivar la Societat de Gestió 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 més informació de 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 publiquen a la secció Risc de crèdit.

(n) COVID-19

El 2020, va comportar desafiaments significatius des de la perspectiva del risc operacional amb la proliferació de la COVID-19 i les restriccions posteriors al moviment de persones. Això va tenir impactes significatius sobre els treballadors i les economies de tot el món. Mediolanum International Funds Limited, els seus proveïdors de serveis de valors i les societats gestores delegades d'inversions hi han respost de manera ràpida i eficaç implementant i passant a capacitats de treball remot robustes i segures per fer front a aquests desafiaments. Les reunions cara a cara es van convertir en reunions virtuals mitjançant tecnologia basada en vídeo, els desplaçaments llargs es van substituir per llargues hores a l'oficina domèstica, tot mostrant una resistència notable en la transició a un treball continuat des de l'entorn domèstic.

El març del 2020, l'Organització Mundial de la Salut va declarar la COVID-19 una pandèmia. Per fer front al virus, la majoria dels governs de tot el món van tancar gran part de les seves economies i van imposar un confinament dels seus ciutadans per contenir-ne la propagació. La pandèmia de la COVID-19 i el tancament posterior de grans parts de l'economia mundial no només van tenir un gran impacte sobre el creixement mundial el 2020, sinó també sobre la volatilitat de les classes d'actius, especialment durant el primer trimestre. La resposta a la pandèmia no ha tingut precedents. Per fer front al virus, els bancs centrals de tot el món han intervingut per proporcionar ajuda monetària sense precedents a les seves respectives economies, mentre que els governs han establert els suports fiscals necessaris en termes de prestacions per desocupació per pandèmia per ajudar a donar suport als més afectats per la caiguda econòmica causada per la pandèmia. Els mercats financers han respost favorablement a l'estímul, ja que la majoria dels mercats de renda variable i de renda fixa han tornat a superar els màxims previs a la pandèmia. De cara al futur, la trajectòria dels mercats financers estarà principalment impulsada per la rapidesa amb què es puguin obrir les economies, que en última instància dependrà de la distribució de les vacunes i de la capacitat de fer front a noves variants del virus. L'aprovació de diverses vacunes a finals de l'any passat va ser un avenç positiu. Tanmateix, atesa la naturalesa impredecible del virus, encara hi ha un alt grau de risc. Si es donés una altra onada o aparegués una nova variant del virus de la COVID-19 que resultés immune a les vacunes actuals, retardaria la reobertura de l'economia mundial i al seu torn podria conduir a un altre període d'alta volatilitat. En aquest entorn, podria tenir un impacte negatiu significatiu en el valor de les inversions d'un 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 o 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 dels fons a la liquiditat també es podria veure deteriorat en

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(n) COVID-19 (continuació)

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.

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».

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	1.679.350.894	1.719.513.168	1.420.380.790
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	11,604	11,181	8,805
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «A»	13,041	11,946	9,899
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	14,714	14,238	11,274
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «A»	25,018	23,013	19,162

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	831.106.814	955.605.682	846.774.610
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	5,335	5,847	4,858
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «A»	7,579	8,245	6,974
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	8,873	9,776	8,163
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «A»	14,348	15,694	13,322

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	224.142.078	258.803.459	215.224.770
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	4,647	5,096	4,164
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	7,845	8,649	7,093

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	157.061.076	154.912.119	140.980.348
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	6,666	6,440	5,309
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,446	12,075	10,007

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	74.584.326	89.514.494	89.860.393
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	6,378	7,266	6,848
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	13,531	15,496	14,662

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	493.803.787	542.035.245	484.662.766
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	8,166	7,403	6,172
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «A»	7,957	7,048	6,068
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	10,527	9,588	8,026
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «A»	15,345	13,643	11,784

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	582.629.124	581.300.865	549.830.989
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	9,620	9,341	7,944
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	20,915	20,394	17,423

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	247.491.607	201.457.379	187.966.100
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	4,143	6,602	6,013
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	7,851	12,576	11,506

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	886.801.162	788.745.472	636.997.203
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	9,328	8,362	6,511
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	18,362	16,546	12,955

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	717.031.276	675.252.768	558.310.711
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	5,988	6,163	5,145
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,112	12,532	10,516

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	431.827.994	490.242.614	420.104.068
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	3,497	4,137	3,376
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	6,625	7,879	6,459

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	1.406.248.281	885.775.489	624.707.571
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	8,379	6,003	4,433
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	19,528	14,063	10,443
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	1.535.186.535	1.076.128.921	662.885.698
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	6,759	6,765	6,760
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,428	12,454	12,457
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	63.901.330	62.642.895	75.795.431
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	4,436	4,810	4,645
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	8,835	9,591	9,273
CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	553.058.087	602.796.217	568.543.739
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	7,035	7,069	7,107
Classe Mediolanum L - Participacions «B»	4,606	4,633	4,663
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,298	12,383	12,478
Classe Mediolanum S - Participacions «B»	8,859	8,929	9,006
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	172.663.887	174.654.479	194.109.369
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	5,077	5,307	5,188
Classe Mediolanum L - Participacions «B»	4,797	5,045	4,963
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «A»	6,223	6,285	6,356
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «B»	4,574	4,645	4,725
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	9,914	10,384	10,167
Classe Mediolanum S - Participacions «B»	9,382	9,888	9,739
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «A»	10,834	10,975	11,118
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «B»	8,841	9,002	9,186

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	579.604.809	530.900.981	423.600.054
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	10,762	10,363	9,845
Classe Mediolanum L - Participacions «B»	6,909	6,706	6,415
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	18,639	17,978	17,092
Classe Mediolanum S - Participacions «B»	12,977	12,611	12,076

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	707.466.485	588.196.142	463.152.628
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	6,388	6,399	5,946
Classe Mediolanum L - Participacions «B»	5,642	5,725	5,399
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «A»	8,740	8,502	8,187
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «B»	6,271	6,179	6,029
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,465	12,513	11,649
Classe Mediolanum S - Participacions «B»	11,066	11,245	10,595
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «A»	14,974	14,588	14,049
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «B»	11,726	11,561	11,269

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	1.443.238.154	1.208.687.642	994.721.179
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	9,658	9,453	7,673
Classe Mediolanum L amb Cobertura - Participacions «A»	10,220	9,573	8,116
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,223	12,004	9,778
Classe Mediolanum S amb Cobertura - Participacions «A»	19,581	18,389	15,632

	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	584.534.511	571.065.973	579.759.748
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum L - Participacions «A»	5,331	5,114	4,813
Classe Mediolanum L - Participacions «B»	5,204	5,043	4,803
Classe Mediolanum S - Participacions «A»	12,083	11,608	10,908
Classe Mediolanum S - Participacions «B»	9,947	9,651	9,179

	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	2.662.615.337	2.537.965.074	1.891.653.764
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum P - Participacions «A»	12,969	13,289	10,609

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	442.843.974	402.111.300	315.291.005
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum P - Participacions «A»	15,065	14,954	13,064
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	260.053.691	242.997.478	216.294.858
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum P - Participacions «A»	14,479	14,447	13,841
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	200.815.393	189.308.586	175.989.428
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum P - Participacions «A»	12,093	12,069	11,967
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5			
	31 de desembre del 2020	31 de desembre del 2019	31 de desembre del 2018
Actius nets	696.760.045	677.886.920	638.665.408
Valor liquidatiu de la participació:			
Classe Mediolanum P - Participacions «A»	9,822	9,844	9,761

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.

Nota 19 – Préstec de valors

Hi ha un programa de préstec de valors amb Brown Brothers Harriman i Goldman Sachs Group, Inc.

A 31 de desembre del 2020, els Subfons següents tenen en vigor contractes de préstec de valors amb Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund
CHALLENGE European Equity Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund
CHALLENGE Energy Equity Fund
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Technology Equity Fund
CHALLENGE International Equity Fund

A 31 de desembre del 2020, els Subfons següents tenen en vigor contractes de préstec de valors amb Goldman Sachs Group, Inc.

CHALLENGE Spain Equity Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund
CHALLENGE Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Financial Equity Fund
CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Provident Fund 2

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

El 31 de desembre del 2020, el valor de les participacions en préstecs per part del Fons pujava a 29.785.630 euros (31 de desembre del 2019: 56.081.310 euros) i el valor en garantia mantingut pel Fons en relació amb aquestes participacions pujava a 31.654.622 euros (31 de desembre del 2019: 59.670.722 euros). A 31 de desembre del 2020, els Subfons de la taula següent tenien títols en préstec.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.502.605	1.577.736
Total	1.502.605	1.577.736

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	5.471.517	5.745.094
Total	5.471.517	5.745.094

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Ltd	259.590	272.628
Merrill Lynch International	319.227	335.246
Morgan Stanley & Co. International PLC	520.562	665.491
Societe Generale International	367.719	386.105
UBS AG	2.773.870	2.912.564
Total	4.240.968	4.572.034

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.400.000	1.543.499
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	20.600	23.101
Goldman Sachs Group, Inc.	1.461.485	1.535.099
Societe Generale International	117.580	123.900
UBS AG	276.000	289.800
Total	3.275.665	3.515.399

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.272.517	1.337.700
Total	1.272.517	1.337.700

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	22.905	25.200
Goldman Sachs Group, Inc.	106.662	113.400
Total	129.567	138.600

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.998.086	2.202.901

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Contra part	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Total	1.998.086	2.202.901

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Contra part	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
UBS AG	1.061.895	1.114.991
Total	1.061.895	1.114.991

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contra part	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	320.969	337.018
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	273.020	286.673
Merrill Lynch International	18.549	19.477
UBS AG	940.376	987.396
Total	1.552.914	1.630.564

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Contra part	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.367.000	1.507.800
Citigroup Global Markets Limited	5.177.613	5.436.900
Goldman Sachs Group, Inc.	1.573.622	1.652.700
Merrill Lynch International	679.393	714.002
Total	8.797.628	9.311.402

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Contra part	Valor de les participacions en préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	482.268	508.201
Total	482.268	508.201

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.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

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 2020 i el 31 de desembre del 2019.

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 Fund	30.428	2.486	27.942	3.043	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	6.582	1.908	4.674	658	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	93.905	2.146	91.759	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	37.100	2.140	34.960	3.710	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	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	-
Total	965.951	70.466	895.485	96.596	-

31 de desembre del 2019					
Denominació del Subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costs indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	731	1.728	(997)	80	-
CHALLENGE European Equity Fund	211.385	8.651	202.734	30.931	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	525.965	16.406	509.559	69.714	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.700	(1.700)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	40.956	10.394	30.562	8.537	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	27.944	3.483	24.461	5.249	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	25.412	2.476	22.936	3.743	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	3.949	1.948	2.001	395	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	-	1.700	(1.700)	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	206.406	3.368	203.038	32.554	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	387.227	3.160	384.067	46.468	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	83.530	2.911	80.619	8.353	-
CHALLENGE International Equity Fund	202.997	9.738	193.259	28.475	-
CHALLENGE Provident Fund 1	860.063	10.368	849.695	143.438	-
CHALLENGE Provident Fund 2	23.684	2.378	21.306	3.801	-
Total	2.600.249	80.409	2.519.840	381.738	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 20 – Comissions de gestió suportades per inversions en altres Fons

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.

CHALLENGE North American Equity Fund	Comissions de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*^	0,50%
Mediolanum Fondcuenta FI*^	1,00%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
CHALLENGE European Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	1,10%
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Memnon Fund - European	0,61%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Comissió de gestió
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%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	0,21%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	0,85%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
CHALLENGE Energy Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Technology Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
CHALLENGE International Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
BNY Mellon Global Funds PLC - Long-Term Global Equity Fund	0,75%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%
CHALLENGE Solidity and Return	Comissió de gestió
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	0,08%

* D'acord amb la nota 22, és una part vinculada.

^ 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 17 de gener del 2020, 17 d'abril del 2020, 17 de juliol del 2020 i 16 d'octubre del 2020 entre els partícips en relació amb les participacions «B» dels Subfons següents:

17 de gener del 2020

Denominació del Subfons (EUR)	Classe	Classe	Classe	Classe
	Mediolanum L	Mediolanum L amb Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S amb Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,032	0,060	-	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,014	0,030	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

17 d'abril del 2020

Denominació del Subfons (EUR)	Classe	Classe	Classe	Classe
	Mediolanum L	Mediolanum L amb Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S amb Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-

17 de juliol del 2020

Denominació del Subfons (EUR)	Classe	Classe	Classe	Classe
	Mediolanum L	Mediolanum L amb Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S amb Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,035	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,019	-	0,036	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,014	0,030	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

16 d'octubre del 2020

Denominació del Subfons (EUR)	Classe	Classe	Classe	Classe
	Mediolanum L	Mediolanum L amb Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S amb Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,035	0,037
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-

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.

Mediolanum International Funds Limited es considera una part relacionada. 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. TREA Capital Partners S.V., S.A. i Tenax Management Limited es consideren Societats gestores delegades d'inversions de les parts vinculades i no reben cap honorari del Fons, sinó que ho fan de la Societat gestora.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 22 – Operacions amb parts vinculades (continuació)

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.

Al Fons s'inverteixen les següents entitats del Grup Mediolanum: Mediolanum Vita S.p.A. (publicat a la nota 16), Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi i Banca Mediolanum - GPF. En conjunt, aquestes entitats tenien un 79,47% dels actius del Fons a 31 de desembre del 2020 (a 31 de desembre del 2019: 76,56%). Els principals responsables de gestió i els seus familiars propers posseeixen un 0,11% dels actius del Fons a 31 de desembre del 2020 (a 31 de desembre del 2019: 0,10%).

Les entitats comercialitzadores següents, nomenades per Mediolanum International Funds Limited, són parts vinculades: Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. i Bankhaus August Lenz. En la seva qualitat d'Entitats comercialitzadores, són nomenades per comercialitzar el Fons entre clients d'Itàlia, Espanya i Alemanya, 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, segons s'indica a la nota 10, dipositada la tresoreria 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 és administrador de la Societat gestora i és consultor i va ser, durant l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2020, soci de Dillon Eustace, assessors legals del Fons. Dillon Eustace està considerada com a part vinculada en virtut de la feina que hi desenvolupa Andrew Bates. Els honoraris legals durant l'exercici van pujar a 31.194 euros (31 de desembre del 2019: 29.399 euros).

Furio Pietribiasi és Administrador de la Societat gestora i és Administrador no executiu de Tenax Capital Limited, Societat gestora delegada d'inversions de CHALLENGE Financial Equity Fund. La Societat gestora i Tenax Management Limited es consideren parts vinculades en virtut de la direcció comuna de 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

L'1 d'abril del 2020 es va actualitzar el Fullet informatiu (canvi no significatiu) amb l'augment del límit d'inversió en Programes d'inversió col·lectiva (CIS) del 10% al 20% per als següents Subfons CHALLENGE: CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Income Fund.

Hi ha disponibles les còpies més recents del Fullet informatiu i de l'Instrument de fideïcomís a www.mifl.ie.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 24 – Esdeveniments significatius que van tenir lloc durant l'exercici

El 29 d'abril del 2020, el Consell va aprovar el nomenament de PricewaterhouseCoopers, després de la reunió general anual de Mediolanum International Funds Limited amb data 27 de febrer del 2020, per tal de substituir Deloitte Ireland LLP com a auditor independent amb efecte l'1 de gener del 2020.

El valor liquidatiu de la participació (NAV) del Subfons que hi ha als estats financers del Fons CHALLENGE Solidity and Return Fund a 31 de desembre del 2019 difereix del NAV publicat originalment. Es va comptabilitzar de manera incorrecta una permuta financera que va suposar un ajustament de l'import del valor liquidatiu de la participació de 320.059 euros.

John Corrigan va ser nomenat com a Administrador de la Societat gestora el 24 de febrer del 2020.

El 2020, va comportar desafiaments significatius des de la perspectiva del risc operacional amb la proliferació de la COVID-19 i les restriccions posteriors al moviment de persones. Això va tenir impactes significatius sobre els treballadors i les economies de tot el món. Mediolanum International Funds Limited, els seus proveïdors de serveis de valors i les societats gestores delegades d'inversions hi han respost de manera ràpida i eficaç implementant i passant a capacitats de treball remot robustes i segures per fer front a aquests desafiaments. Les reunions cara a cara es van convertir en reunions virtuals mitjançant tecnologia basada en vídeo, els desplaçaments llargs es van substituir per llargues hores a l'oficina domèstica, tot mostrant una resistència notable en la transició a un treball continuat des de l'entorn domèstic.

El març del 2020, l'Organització Mundial de la Salut va declarar la COVID-19 una pandèmia. Per fer front al virus, la majoria dels governs de tot el món van tancar gran part de les seves economies i van imposar un confinament dels seus ciutadans per contenir-ne la propagació. La pandèmia de la COVID-19 i el tancament posterior de grans parts de l'economia mundial no només van tenir un gran impacte sobre el creixement mundial el 2020, sinó també sobre la volatilitat de les classes d'actius, especialment durant el primer trimestre. La resposta a la pandèmia no ha tingut precedents. Per fer front al virus, els bancs centrals de tot el món han intervingut per proporcionar ajuda monetària sense precedents a les seves respectives economies, mentre que els governs han establert els suports fiscals necessaris en termes de prestacions per desocupació per pandèmia per ajudar a donar suport als més afectats per la caiguda econòmica causada per la pandèmia. Els mercats financers han respost favorablement a l'estímul, ja que la majoria dels mercats de renda variable i de renda fixa han tornat a superar els màxims previs a la pandèmia. De cara al futur, la trajectòria dels mercats financers estarà principalment impulsada per la rapidesa amb què es puguin obrir les economies, que en última instància dependrà de la distribució de les vacunes i de la capacitat de fer front a noves variants del virus. L'aprovació de diverses vacunes a finals de l'any passat va ser un avenç positiu. Tanmateix, atesa la naturalesa impredecible del virus, encara hi ha un alt grau de risc. Si es donés una altra onada o aparegués una nova variant del virus de la COVID-19 que resultés immune a les vacunes actuals, retardaria la reobertura de l'economia mundial i al seu torn podria conduir a un altre període d'alta volatilitat. En aquest entorn, podria tenir un impacte negatiu significatiu en el valor de les inversions d'un 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 o 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 dels 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.

Amb efecte a partir del 30 de gener del 2020, TREA Asset Management SGIIC S.A. va deixar de ser Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb efecte a partir de l'1 d'abril del 2020, MFS International (U.K.) Limited va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb efecte a partir del 14 d'abril del 2020, Wellington Management va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Provident Fund 1.

Amb efecte a partir del 27 de gener del 2020, FIL (Luxembourg) S.A. va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Pacific Equity Fund.

Amb efecte l'1 d'agost del 2020, Andrew Bates va dimitir com a soci de Dillon Eustace. Ara és consultor de Dillon Eustace.

Amb efecte a partir del 17 d'agost del 2020, Schroders Investment Management Limited (U.K.) va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per als fons CHALLENGE Provident Fund 1.

Amb efecte a partir de l'1 de desembre del 2020, Intermede Investment Partners Limited va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE International Equity.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 25 – Fets posteriors

Michael Hodson va ser nomenat com a Administrador de la Societat gestora l'1 de gener del 2021.

Amb efecte l'1 de gener del 2020, la metodologia de càlcul de les taxes de rendibilitat s'ha modificat lleugerament per reflectir que en el càlcul del valor objectiu de la rendibilitat també es faran ajustaments per evitar distorsions a causa de subscripcions i amortitzacions, tal com es descriu amb més detall al Fullet informatiu.

Els dividendes següents s'han declarat en relació amb les participacions B, amb data exdividend de 21 de gener del 2021, entre els partícips dels Subfons següents.

Denominació del Subfons (EUR)	15 de gener del 2021			
	<i>Classe</i> Mediolanum L	<i>Classe</i> Mediolanum L <i>amb Cobertura</i>	<i>Classe</i> Mediolanum S	<i>Classe</i> Mediolanum S <i>amb Cobertura</i>
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,019	-	0,037	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

Amb efecte partir del 8 de febrer del 2021, Sustainable Growth Advisers va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Amb efecte partir del 26 de febrer del 2021, Jupiter Asset Management Limited va ser nomenada Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Technology Equity Fund.

No hi ha hagut cap més 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) que això és amb 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 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 2020:

Remuneració fixa	2.020
Gerència sènior	1.351.936 €
Administradors	170.000€
Remuneració variable	
Gerència sènior	491.075€
Administradors	-
Remuneració total pagada	1.843.011€
Nombre de personal identificat	8
Nombre d'administradors de la Societat gestora.	8

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (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.

S'han formalitzat contractes de préstec de valors per als Subfons següents: 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 Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1 i CHALLENGE Provident Fund 2. A 31 de desembre del 2020, els Subfons de la taula següent tenien títols en préstec.

Subfons	Valor de mercat dels préstecs (EUR)	Garantia (EUR)	Total actius nets (EUR)	Percentatge dels actius nets
CHALLENGE North American Equity	1.502.605	1.577.736	1.679.350.894	0,09
CHALLENGE European Equity Fund	5.471.517	5.745.094	831.106.814	0,69
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.240.968	4.572.034	224.142.078	2,04
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.275.665	3.515.399	74.584.326	4,71
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1.272.517	1.337.700	493.803.787	0,27
CHALLENGE Emerging Market Equity	129.567	138.600	582.629.124	0,02
CHALLENGE Counter Cyclical Equity	1.998.086	2.202.901	886.801.162	0,25
CHALLENGE Technology	1.061.895	1.114.991	1.406.248.281	0,08
CHALLENGE International Equity	1.552.914	1.630.564	1.443.238.154	0,11
CHALLENGE Provident Fund 1	8.797.628	9.311.402	2.662.615.337	0,35
CHALLENGE Provident Fund 2	482.268	508.201	442.843.974	0,11

Contraparts de garantia més grans	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
Citigroup Global Markets Limited	1	13.390.113
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	6.831.937
UBS AG	3	5.304.751
Goldman Sachs Group, Inc.	4	3.301.199
Merrill Lynch International	5	1.068.724
Morgan Stanley & Co. International PLC	6	665.491
Societe Generale International	7	510.005
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	8	309.774
JP Morgan Securities Plc	9	272.628

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

i) Préstec de valors (continuació)

Emissors de garantia més grans	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
United Kingdom Gilt	1	11.406.019
United States Treasury Note/Bond	2	5.620.634
French Republic Government Bond OAT	3	5.523.709
Bundesschatzanweisungen	4	2.588.722
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5	2.344.120
Kingdom of Belgium Government Bond	6	1.842.832
Sweden Government Bond	7	660.730
Bundesobligation	8	520.675
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	9	339.996
Netherlands Government Bond	10	293.102

Tipus de garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Government Bond	31.654.622	100,00

Venciment de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	-	-
menys de 3 mesos	901	-
menys d'1 any	2.588.832	8,18
més d'1 any	29.064.889	91,82

Monedes de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
CHF	196.313	0,62
EUR	13.470.242	42,55
GBP	11.465.063	36,22
SEK	660.730	2,09
USD	5.862.274	18,52

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 (%)
França	510.005	1,61
Suïssa	5.304.751	16,76
Regno Unit	25.839.866	81,63

Liquidació i compensació	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Tres parts	31.654.622	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	31.654.622

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 2020, el Subfons Challenge European Equity Fund havia subscrit el contracte de permuta de rendibilitat total següent:

Subfons	Import en garantia	Monedes de la garantia	Denominació Nocial del Subfons	Emissor subjacent	Pagar/ Rebre	Data de venciment	Contrapart	Plusvàlua/ (minusvàlua) latent neta EUR
Challenge European Equity Fund	-	EUR	24.859.103 EUR	M8Eu-Msci Europe Gross Return Eur Index	Rebre	24 de febrer 2021	Citibank	(379.867) (379.867)

No es manté cap garantia per a les permutes de rendibilitat total.

Dades de concentració

Emissors de garantia més grans	Classificació	Valor (en EUR) de la garantia
No aplicable	-	-

Contraparts de garantia més grans	Classificació	Volum brut de les operacions pendents
No aplicable	-	-

Dades de transaccions agregades

Tipus de garantia	Volum	Proporció (%)
No aplicable	-	-

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

2) Divulgació del reglament d'operacions de finançament de valors (continuació)

ii) Permuta de rendibilitat total (continuació)

Venciment de la garantia

No s'ha rebut cap garantia per a les permutes de rendibilitat total.

Monedes de la garantia	Volum	Proporció (%)
No aplicable	-	-

Venciment de permutes de rendibilitat total	Volum	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	-	-
menys de 3 mesos	(379.867)	100,00
menys d'1 any	-	-
més d'1 any	-	-

Països de les contraparts	Volum	Proporció (%)
No aplicable	-	-

Liquidació i compensació	Volum	Proporció (%)
No aplicable	-	-

Dades sobre la reutilització de la garantia

No s'ha rebut cap garantia per a les permutes de rendibilitat total.

Custòdia de garanties rebudes

Dipositari	Quantitat d'actius en garantia custodiats
Citibank	-

Custòdia de garanties concedides

Garanties mantingudes en comptes separats (%)	Garanties mantingudes en comptes compartits (%)	Garanties mantingudes en altres comptes (%)
0%	0%	0%

3) 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, el Distribuïdor, 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, el Distribuïdor, l'Administrador, l'Administrador fiduciari o d'altres proveïdors de serveis incorrin

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

3) Risc de seguretat cibernètica (continuació)

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.

4) Dividends del Fons

El Fullet del Fons indica que «Si l'import d'un dividend a pagar a un partícip 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 2020, 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.

5) 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 Partícip 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 Partícip (i també recopilar informació en relació amb les Persones que exerceixen el control pertinents de Partícips específics).

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 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	375.458	0,02
Total Bermudes			388.740	375.458	0,02
CANADÀ					
Barrick Gold Corp	119.550	USD	2.328.164	2.225.777	0,13
Total Canadà			2.328.164	2.225.777	0,13
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	11.998	USD	2.629.502	2.282.125	0,14
Total Illes Caiman			2.629.502	2.282.125	0,14
IRLANDA					
Accenture Plc	19.060	USD	3.723.782	4.069.031	0,24
Aon Plc	12.961	USD	2.007.029	2.237.972	0,13
Eaton Corp Plc	195.753	USD	14.985.976	19.220.927	1,15
Horizon Therapeutics Plc	36.557	USD	2.120.827	2.185.562	0,13
Johnson Controls International Plc	132.617	USD	4.096.602	5.049.753	0,30
Linde Plc	14.732	USD	3.160.140	3.172.759	0,19
Medtronic Plc	72.011	USD	6.757.595	6.894.176	0,41
Willis Towers Watson Plc	17.290	USD	2.783.669	2.977.122	0,18
Total Irlanda			39.635.620	45.807.302	2,73
PAÏSOS BAIXOS					
ASML Holding NV	19.777	USD	5.445.331	7.883.322	0,47
NXP Semiconductors NV	142.108	USD	15.132.124	18.468.058	1,10
Total Països Baixos			20.577.455	26.351.380	1,57
SUISSA					
Chubb Ltd	31.818	USD	3.801.483	4.002.637	0,24
Garmin Ltd	42.245	USD	3.336.265	4.131.451	0,24
Total Suïssa			7.137.748	8.134.088	0,48
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	50.939	USD	2.022.032	4.539.568	0,27
Total Taiwan			2.022.032	4.539.568	0,27
REGNE UNIT					
Sensata Technologies Holding Plc	106.606	USD	4.244.619	4.595.154	0,27
Total Regne Unit			4.244.619	4.595.154	0,27

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
3M Co	16.461	USD	2.280.944	2.351.533		0,14
AbbVie Inc	274.194	USD	20.794.217	24.012.004		1,43
Activision Blizzard Inc	11.249	USD	776.282	853.639		0,05
Adobe Inc	13.403	USD	4.096.788	5.478.410		0,33
Advanced Micro Devices Inc	131.169	USD	6.551.650	9.831.645		0,59
Air Products and Chemicals Inc	11.222	USD	2.420.409	2.505.884		0,15
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.977	USD	283.409	380.145		0,02
Allstate Corp	52.564	USD	4.133.508	4.722.619		0,28
Alphabet Inc Shs A	24.065	USD	23.093.548	34.471.237		2,05
Alphabet Inc Shs C	6.910	USD	4.479.859	9.893.744		0,59
Altria Group Inc	66.173	USD	2.069.477	2.217.394		0,13
Amazon.com Inc	23.733	USD	36.936.426	63.174.141		3,76
AMERCO	496	USD	151.100	184.025		0,01
American Tower Corp	35.124	USD	6.508.071	6.443.491		0,38
Ameriprise Financial Inc	50.831	USD	6.160.540	8.073.220		0,48
AmerisourceBergen Corp	59.819	USD	4.885.761	4.779.458		0,28
AMETEK Inc	41.335	USD	3.703.068	4.085.697		0,24
Analog Devices Inc	117.903	USD	11.269.207	14.235.471		0,85
Anthem Inc	2.365	USD	592.651	620.635		0,04
Apple Inc	608.373	USD	27.523.199	65.976.064		3,93
Applied Materials Inc	45.791	USD	1.783.784	3.229.752		0,19
Arrow Electronics Inc	59.092	USD	4.153.810	4.699.155		0,28
AT&T Inc	7.153	USD	171.625	168.134		0,01
Autodesk Inc	12.567	USD	2.578.143	3.136.127		0,19
Autoliv Inc	33.141	USD	2.325.084	2.494.615		0,15
Automatic Data Processing Inc	4.049	USD	475.400	583.085		0,03
AutoZone Inc	1.183	USD	1.154.505	1.146.153		0,07
AvalonBay Communities Inc	7.413	USD	1.263.664	971.981		0,06
Bank of America Corp	160.679	USD	3.656.402	3.980.369		0,24
Bank of New York Mellon Corp	196.649	USD	6.955.743	6.820.958		0,41
Becton Dickinson and Co	31.591	USD	6.259.559	6.460.463		0,38
Berkshire Hathaway Inc	19.937	USD	1.971.642	3.778.180		0,22
Best Buy Co Inc	56.857	USD	3.707.735	4.637.130		0,28
Biogen Inc	22.758	USD	5.421.776	4.554.390		0,27
Booz Allen Hamilton Holding Corp	34.244	USD	2.278.422	2.439.943		0,15
BorgWarner Inc	47.746	USD	1.626.690	1.507.830		0,09
Boston Scientific Corp	530.603	USD	16.230.020	15.590.027		0,93
Bristol-Myers Squibb Co	462.592	USD	23.276.995	23.451.908		1,40
Broadcom Inc	27.227	USD	8.082.995	9.743.241		0,58
Cardinal Health Inc	108.539	USD	4.850.762	4.751.215		0,28
Cboe Global Markets Inc	27.699	USD	2.053.342	2.108.071		0,13
CDK Global Inc	7.012	USD	273.967	297.031		0,02
Ceridian HCM Holding Inc	28.124	USD	2.472.630	2.449.343		0,15
Charter Communications Inc	11.992	USD	4.607.122	6.483.844		0,39
Chevron Corp	102.703	USD	7.609.134	7.088.610		0,42
Cigna Corp	83.779	USD	13.885.060	14.254.515		0,85
Cisco Systems Inc	180.876	USD	5.653.042	6.615.341		0,39
Citigroup Inc	117.169	USD	5.165.020	5.904.655		0,35
Citrix Systems Inc	19.349	USD	1.888.577	2.057.378		0,12
Clorox Co	4.513	USD	762.178	744.771		0,04
CME Group Inc	26.635	USD	4.007.170	3.962.978		0,24
CMS Energy Corp	114.294	USD	5.880.039	5.699.053		0,34
Coca-Cola Co	578.468	USD	24.076.628	25.927.167		1,54
Comcast Corp	151.999	USD	5.810.138	6.509.540		0,39
Constellation Brands Inc	83.882	USD	12.500.955	15.017.247		0,89
Coupa Software Inc	7.822	USD	1.837.972	2.166.608		0,13
Crown Castle International Corp	9.257	USD	972.953	1.204.382		0,07
Crown Holdings Inc	122.778	USD	6.233.074	10.054.641		0,60
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	951.238		0,06
CVS Health Corp	40.082	USD	2.141.551	2.237.424		0,13
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	454.486		0,03
Dollar Tree Inc	10.003	USD	824.417	883.269		0,05

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Domino's Pizza Inc	8.118	USD	2.571.341	2.544.177	0,15
DuPont de Nemours Inc	72.699	USD	3.759.176	4.225.104	0,25
Eastman Chemical Co	128.504	USD	8.069.777	10.531.961	0,63
eBay Inc	49.049	USD	1.991.060	2.014.394	0,12
Electronic Arts Inc	6.271	USD	523.912	735.986	0,04
Eli Lilly and Co	106.613	USD	12.831.260	14.711.731	0,88
EOG Resources Inc	79.810	USD	2.959.715	3.252.932	0,19
Equinix Inc	2.391	USD	820.854	1.395.615	0,08
Equity Residential	11.421	USD	742.453	553.338	0,03
Exelon Corp	156.254	USD	5.937.429	5.391.724	0,32
Exxon Mobil Corp	136.814	USD	5.408.380	4.609.107	0,27
Facebook Inc	89.477	USD	17.676.622	19.975.920	1,19
FedEx Corp	24.161	USD	5.648.731	5.126.622	0,30
Fidelity National Financial Inc	27.009	USD	1.083.647	862.884	0,05
Fidelity National Information Services Inc	36.402	USD	4.425.233	4.208.595	0,25
Fiserv Inc	36.046	USD	3.160.873	3.354.336	0,20
FleetCor Technologies Inc	42.063	USD	9.827.425	9.379.305	0,56
Ford Motor Co	570.293	USD	3.390.675	4.096.993	0,24
Fortinet Inc	6.374	USD	676.724	773.757	0,05
Fortive Corp	2.173	USD	133.663	125.775	0,01
General Electric Co	721.472	USD	5.100.210	6.368.271	0,38
General Motors Co	18.940	USD	657.298	644.568	0,04
Genuine Parts Co	5.141	USD	419.337	421.978	0,02
Gilead Sciences Inc	135.645	USD	8.308.057	6.458.811	0,38
Global Payments Inc	19.815	USD	3.000.984	3.488.658	0,21
Hartford Financial Services Group Inc	15.007	USD	714.722	600.746	0,04
Home Depot Inc	24.360	USD	4.535.985	5.288.303	0,31
HP Inc	250.365	USD	3.670.211	5.031.650	0,30
Humana Inc	4.806	USD	1.363.136	1.611.506	0,10
Huntington Bancshares Inc	402.390	USD	4.259.308	4.153.640	0,25
Huntington Ingalls Industries Inc	9.946	USD	1.515.441	1.385.799	0,08
IAC/InterActiveCorp	4.924	USD	521.845	762.012	0,05
Intel Corp	175.652	USD	6.208.065	7.152.125	0,43
Intercontinental Exchange Inc	24.735	USD	2.038.436	2.330.676	0,14
International Business Machines Corp	57.335	USD	6.129.701	5.898.680	0,35
International Paper Co	31.521	USD	1.069.625	1.280.883	0,08
Interpublic Group of Cos Inc	93.157	USD	1.434.421	1.790.734	0,11
Intuit Inc	5.258	USD	866.517	1.632.341	0,10
Intuitive Surgical Inc	9.756	USD	5.166.150	6.523.136	0,39
Jacobs Engineering Group Inc	41.934	USD	3.590.960	3.734.321	0,22
Johnson & Johnson	40.369	USD	3.417.980	5.192.492	0,31
JPMorgan Chase & Co	57.648	USD	4.931.938	5.986.949	0,36
Juniper Networks Inc	71.183	USD	1.297.129	1.309.574	0,08
KeyCorp	442.146	USD	5.794.185	5.929.971	0,35
Kimberly-Clark Corp	4.759	USD	575.641	524.422	0,03
Kinder Morgan Inc	204.524	USD	2.183.448	2.285.025	0,14
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	133.841	USD	4.644.317	4.574.583	0,27
Kroger Co	148.207	USD	4.338.875	3.847.047	0,23
L3Harris Technologies Inc	38.299	USD	5.942.298	5.916.617	0,35
Lam Research Corp	16.788	USD	5.886.960	6.479.890	0,39
Las Vegas Sands Corp	64.091	USD	3.187.093	3.121.919	0,19
Lear Corp	5.486	USD	705.356	713.039	0,04
Leidos Holdings Inc	140.774	USD	10.679.558	12.094.449	0,72
LKQ Corp	65.570	USD	1.657.738	1.888.510	0,11
Lockheed Martin Corp	12.078	USD	3.728.302	3.504.106	0,21
Lowe's Cos Inc	44.012	USD	4.831.601	5.773.664	0,34
Marriott International Inc	20.091	USD	2.212.548	2.166.160	0,13
Marsh & McLennan Cos Inc	23.099	USD	2.167.605	2.208.805	0,13
Mastercard Inc	117.546	USD	26.028.795	34.291.095	2,04
Maxim Integrated Products Inc	4.998	USD	268.415	362.121	0,02
McDonald's Corp	70.762	USD	12.640.096	12.409.881	0,74
McKesson Corp	33.414	USD	4.209.768	4.749.592	0,28

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Merck & Co Inc	171.930	USD	10.735.484	11.494.319	0,68
Micron Technology Inc	56.618	USD	2.267.401	3.478.845	0,21
Microsoft Corp	403.521	USD	34.853.952	73.353.063	4,37
Mohawk Industries Inc	4.032	USD	312.101	464.477	0,03
Mondelez International Inc	68.777	USD	3.281.566	3.286.659	0,20
Morgan Stanley	352.707	USD	16.150.262	19.754.820	1,18
Mosaic Co	9.355	USD	137.662	175.930	0,01
Netflix Inc	27.746	USD	9.380.955	12.261.938	0,73
Newmont Corp	156.984	USD	8.298.667	7.684.011	0,46
NextEra Energy Inc	317.438	USD	15.571.749	20.015.808	1,19
NIKE Inc	39.233	USD	4.332.251	4.536.220	0,27
Norfolk Southern Corp	98.929	USD	14.759.059	19.211.736	1,14
Northrop Grumman Corp	64.738	USD	17.638.301	16.122.728	0,96
NortonLifeLock Inc	63.100	USD	1.123.191	1.071.650	0,06
NRG Energy Inc	108.341	USD	3.452.755	3.324.919	0,20
NVIDIA Corp	3.012	USD	1.246.909	1.285.494	0,08
Okta Inc	5.752	USD	1.064.837	1.195.295	0,07
Omnicom Group Inc	26.092	USD	1.205.085	1.330.030	0,08
Oracle Corp ¹	111.634	USD	4.910.380	5.902.173	0,35
O'Reilly Automotive Inc	25.247	USD	8.392.370	9.338.429	0,56
PACCAR Inc	8.653	USD	629.510	610.176	0,04
Packaging Corp of America	2.287	USD	197.742	257.775	0,02
People's United Financial Inc	248.296	USD	2.588.796	2.623.895	0,16
PepsiCo Inc	29.536	USD	3.394.902	3.579.902	0,21
PerkinElmer Inc	1.443	USD	159.748	169.237	0,01
Philip Morris International Inc	81.166	USD	5.058.166	5.491.997	0,33
Pinterest Inc	3	USD	138	162	-
Pioneer Natural Resources Co	31.513	USD	2.492.923	2.933.281	0,17
PNC Financial Services Group Inc	29.557	USD	3.206.548	3.599.357	0,21
PPG Industries Inc	22.288	USD	2.569.552	2.627.089	0,16
Procter & Gamble Co	69.808	USD	7.388.056	7.938.446	0,47
Progressive Corp	107.682	USD	7.837.730	8.702.216	0,52
Prologis Inc	215.985	USD	14.974.112	17.592.305	1,05
Public Storage	4.601	USD	865.985	868.382	0,05
PulteGroup Inc	50.069	USD	1.223.409	1.764.518	0,10
Qorvo Inc	25.804	USD	2.542.225	3.506.543	0,21
QUALCOMM Inc	20.199	USD	2.255.195	2.514.908	0,15
Quest Diagnostics Inc	42.935	USD	4.248.930	4.181.737	0,25
Realty Income Corp	9.776	USD	597.189	496.730	0,03
Regions Financial Corp	302.711	USD	4.000.775	3.988.150	0,24
Roku Inc	3.347	USD	881.582	908.235	0,05
Ross Stores Inc	64.714	USD	5.643.118	6.495.465	0,39
Salesforce.com Inc	36.420	USD	5.025.163	6.623.794	0,39
SBA Communications Corp	2.604	USD	477.536	600.439	0,04
ServiceNow Inc	7.038	USD	3.082.131	3.166.136	0,19
Simon Property Group Inc	5.928	USD	955.599	413.175	0,02
Skyworks Solutions Inc	20.019	USD	1.761.135	2.501.332	0,15
Spirit AeroSystems Holdings Inc	83.119	USD	2.788.568	2.655.487	0,16
SS&C Technologies Holdings Inc	46.600	USD	2.451.534	2.770.749	0,16
Stanley Black & Decker Inc	50.908	USD	5.393.418	7.429.310	0,44
Starbucks Corp	26.673	USD	2.036.014	2.332.130	0,14
Steel Dynamics Inc	33.258	USD	806.481	1.002.184	0,06
Stryker Corp	19.753	USD	3.741.672	3.955.927	0,24
Synopsys Inc	8.743	USD	1.723.273	1.852.426	0,11
Target Corp	15.653	USD	1.891.274	2.258.366	0,13
Tesla Inc	27.596	USD	9.845.388	15.915.712	0,95
Texas Instruments Inc	3.965	USD	503.300	531.875	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	7.666	USD	2.939.848	2.918.287	0,17
T-Mobile US Inc	74.641	USD	7.110.387	8.226.340	0,49
Tractor Supply Co	32.077	USD	3.617.928	3.685.493	0,22
Truist Financial Corp	482.695	USD	16.988.587	18.908.562	1,13

¹ 28.700 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Tyson Foods Inc	85.443	USD	4.747.990	4.499.977	0,27
Uber Technologies Inc	127.616	USD	5.250.136	5.319.289	0,32
United Parcel Service Inc	8.230	USD	1.138.167	1.132.714	0,07
UnitedHealth Group Inc	14.847	USD	4.232.989	4.255.278	0,25
US Bancorp	37.252	USD	1.383.274	1.418.471	0,08
VeriSign Inc	15.322	USD	2.494.868	2.709.886	0,16
Vertex Pharmaceuticals Inc	31.807	USD	6.232.325	6.143.816	0,37
Vertiv Holdings Co	118.087	USD	1.859.397	1.801.875	0,11
VF Corp	23.996	USD	1.619.588	1.675.043	0,10
Visa Inc	16.536	USD	2.861.779	2.956.086	0,18
Vistra Corp	230.060	USD	4.127.058	3.696.604	0,22
Walgreens Boots Alliance Inc	39.300	USD	1.605.633	1.280.932	0,08
Walmart Inc	56.969	USD	7.044.109	6.711.684	0,40
Walt Disney Co	34.254	USD	4.207.249	5.072.240	0,30
Wayfair Inc	10.240	USD	1.962.896	1.889.824	0,11
Wells Fargo & Co	52.341	USD	1.257.765	1.291.039	0,08
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	377.775	0,02
Western Union Co	11.235	USD	215.209	201.460	0,01
Westrock Co	37.419	USD	997.544	1.331.248	0,08
Weyerhaeuser Co	21.583	USD	474.803	591.458	0,03
Whirlpool Corp	6.162	USD	899.078	908.978	0,05
Workday Inc	17.679	USD	3.293.040	3.462.110	0,21
Xcel Energy Inc	170.455	USD	8.363.605	9.287.920	0,55
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	461.849	0,03
Yum! Brands Inc	102.941	USD	8.357.452	9.133.484	0,54
Zoom Video Communications Inc	10.040	USD	3.279.872	2.767.924	0,16
Total Estats Units d'Amèrica			1.024.322.206	1.245.531.447	74,17
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.103.286.086	1.339.842.299	79,78
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	164.610	EUR	43.603.527	50.670.250	3,02
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	1.240.954	USD	65.927.170	66.482.395	3,96
Total Irlanda			109.530.697	117.152.645	6,98
LUXEMBURG					
Wellington US Research Equity Fund	471.185	USD	47.449.279	53.182.067	3,17
Total Luxemburg			47.449.279	53.182.067	3,17
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	13.789.047	0,82
Total Espanya			13.584.778	13.789.047	0,82
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			170.564.754	184.123.759	10,97
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			1.273.850.840	1.523.966.058	90,75

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ						
LUXEMBURG						
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	1.896.449	USD	102.646.747	124.693.980		7,42
Total Luxemburg			102.646.747	124.693.980		7,42
ESPANYA						
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1	EUR	1	1		-
Total Espanya			1	1		-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ						
			102.646.748	124.693.981		7,42
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS						
			102.646.748	124.693.981		7,42
TOTAL INVERSIONS						
			1.376.497.588	1.648.660.039		98,17
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS						
				30.690.855		1,83
TOTAL ACTIUS NETS						
				1.679.350.894		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL				
			1.523.966.058	89,26
ALTRES VALORS MOBILIARIS				
			124.693.981	7,30
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC				
			216.214	0,01
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT				
			1.265.302	0,07
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA				
			41.029.843	2,40
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA				
			7.616.739	0,45
ALTRES ACTIUS				
			8.633.328	0,51
TOTAL			1.707.421.465	100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Fons d'inversió	18,39
Programari per a Internet	12,43
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	8,41
Societats de cartera i financeres	6,43
Bancs i institucions financeres	6,35
Oci	6,31
Equipament d'oficina i ordinadors	5,55
Semiconductors per a l'electrònica	5,55
Serveis públics	2,82
Alimentació o destil·leries	2,37
Assegurances	1,99
Immobiliàries	1,90
Transport	1,77
Lleure	1,74
Béns de consum	1,57
Difusió de notícies	1,55
Indústria de l'automòbil	1,40
Tabac i begudes alcohòliques	1,35
Tecnologia aeroespacial	1,33
Mecànica i maquinària	1,32
Petrolí	1,20
Químiques	1,19
Biotecnologia	1,04
Arts gràfiques i edició	0,88
Altres serveis	0,73
Electrònica o equips electrònics	0,62
Metalls preciosos	0,59
Formació sanitària i serveis socials	0,39
Tèxtil	0,37
Construcció i auxiliar de la construcció	0,33
Productes fusters i indústria del paper	0,19
Míneria i indústries pesants	0,06
Diversos béns de capital	0,03
Indústria d'envasat i contenidors	0,02
TOTAL INVERSIONS	98,17
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,83
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BÈLGICA					
D'ieteren SA/NV	14.603	EUR	659.410	990.083	0,12
Etablissements Franz Colruyt NV	21.694	EUR	1.104.863	1.051.508	0,13
KBC Group NV	50.672	EUR	2.619.309	2.902.492	0,35
Proximus SADP	17.739	EUR	459.935	287.542	0,03
Telenet Group Holding NV	9.803	EUR	412.548	343.890	0,04
UCB SA	18.662	EUR	1.606.141	1.576.566	0,19
Total Bèlgica			6.862.206	7.152.081	0,86
BERMUDES					
Hiscox Ltd	2	EUR	18	22	-
Hiscox Ltd	98.950	GBP	980.865	1.098.837	0,13
Total Bermudes			980.883	1.098.859	0,13
DINAMARCA					
AP Moeller - Maersk A/S Shs B	1.209	DKK	1.344.565	2.208.158	0,26
Carlsberg AS	29.603	DKK	3.211.761	3.878.413	0,47
Coloplast A/S	14.208	DKK	1.773.557	1.774.409	0,21
Dfds A/S	17.473	DKK	390.573	646.012	0,08
Genmab A/S	2.741	DKK	804.554	906.981	0,11
Novo Nordisk A/S	120.951	DKK	5.947.666	6.932.754	0,83
Orsted AS	20.959	DKK	1.952.744	3.501.394	0,42
Pandora A/S	25.176	DKK	951.178	2.303.342	0,28
Royal Unibrew A/S	15.556	DKK	1.081.857	1.476.713	0,18
Total Dinamarca			17.458.455	23.628.176	2,84
FINLÀNDIA					
Elisa Oyj	38.585	EUR	2.112.522	1.731.309	0,21
Kesko Oyj	45.749	EUR	762.669	962.559	0,11
Kone Oyj	27.223	EUR	1.634.286	1.809.241	0,22
Orion Oyj	31.601	EUR	1.237.110	1.185.985	0,14
Sampo Oyj	70.114	EUR	2.348.161	2.423.841	0,29
Valmet Oyj	52.196	EUR	1.170.977	1.219.299	0,15
Total Finlàndia			9.265.725	9.332.234	1,12
FRANÇA					
Air Liquide SA	8.174	EUR	1.136.802	1.097.360	0,13
AXA SA	92.999	EUR	1.297.059	1.814.597	0,22
BNP Paribas SA	143.578	EUR	4.763.899	6.188.930	0,74
Capgemini SE	3.768	EUR	419.629	477.782	0,06
Danone SA	65.844	EUR	3.870.667	3.539.773	0,43
Dassault Systemes SE	16.369	EUR	2.262.215	2.719.709	0,33
Edenred	28.575	EUR	1.313.127	1.326.166	0,16
Eiffage SA	10.363	EUR	868.928	819.091	0,10
EssilorLuxottica SA	22.375	EUR	2.500.773	2.853.931	0,34
Iliad SA	10.815	EUR	1.797.354	1.818.002	0,22
Kering SA	1.833	EUR	1.141.255	1.089.535	0,13

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
FRANÇA (continuació)						
Legrand SA	33.542	EUR	2.016.393	2.448.566		0,29
L'Oreal SA	22.365	EUR	5.611.502	6.951.042		0,84
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	20.147	EUR	7.570.907	10.293.102		1,24
Orange SA	244.944	EUR	2.290.260	2.384.285		0,29
Peugeot SA	48.067	EUR	929.422	1.075.259		0,13
Rubis SCA	16.811	EUR	681.170	638.482		0,08
Sanofi	67.130	EUR	5.684.590	5.283.131		0,63
Sartorius Stedim Biotech	5.368	EUR	1.004.205	1.563.162		0,19
Schneider Electric SE	56.793	EUR	4.867.508	6.718.612		0,81
SEB SA	1.989	EUR	283.897	296.361		0,03
Total Se	105.482	EUR	4.120.947	3.723.514		0,45
Veolia Environnement SA	81.689	EUR	1.631.582	1.634.597		0,20
Vinci SA	16.786	EUR	1.466.993	1.365.709		0,16
Vivendi SA	27.787	EUR	688.266	733.021		0,09
Total França			60.219.350	68.853.719		8,29
ALEMANYA						
Adidas AG	14.464	EUR	3.127.475	4.308.825		0,52
Allianz SE	4.647	EUR	698.184	932.653		0,11
Aurubis AG	16.842	EUR	776.328	1.072.162		0,13
Bayer AG	95.084	EUR	5.497.639	4.578.770		0,55
Continental AG	24.051	EUR	2.395.697	2.916.184		0,35
Covestro AG	44.900	EUR	2.100.362	2.266.552		0,27
CTS Eventim AG & Co KGaA	47.398	EUR	1.899.888	2.578.451		0,31
Deutsche Boerse AG	45.835	EUR	5.972.347	6.382.524		0,77
Deutsche Post AG	138.013	EUR	4.542.382	5.589.526		0,67
Deutsche Telekom AG	429.357	EUR	5.588.190	6.421.034		0,77
E.ON SE	399.810	EUR	3.679.403	3.623.878		0,44
Fresenius SE & Co KGaA	33.007	EUR	1.247.142	1.248.985		0,15
GEA Group AG	60.964	EUR	1.393.433	1.785.026		0,22
Infineon Technologies AG	45.945	EUR	1.241.534	1.442.213		0,17
LEG Immobilien AG	19.527	EUR	1.930.554	2.481.101		0,30
Merck KGaA	16.125	EUR	1.501.074	2.263.144		0,27
MTU Aero Engines AG	7.875	EUR	1.156.528	1.680.525		0,20
Sartorius AG	1.309	EUR	411.491	449.772		0,05
Scout24 AG	45.800	EUR	2.635.114	3.070.890		0,37
Siemens AG	19.713	EUR	2.195.844	2.316.672		0,28
Software AG	8.346	EUR	322.893	278.255		0,03
Symrise AG	33.884	EUR	2.925.604	3.673.026		0,44
TAG Immobilien AG	54.286	EUR	904.178	1.406.007		0,17
Telefonica Deutschland Holding AG	163.187	EUR	369.722	367.987		0,05
United Internet AG	48.986	EUR	1.814.180	1.686.588		0,20
Volkswagen AG / preference	8.542	EUR	1.321.506	1.301.972		0,16
Wacker Chemie AG	4.031	EUR	462.704	470.619		0,06
Total Alemanya			58.111.396	66.593.341		8,01
IRLANDA						
AIB Group Plc	919.068	EUR	1.015.565	1.544.953		0,19
Bank of Ireland Group Plc	418.835	EUR	1.281.953	1.382.156		0,17
CRH Plc	59.013	GBP	2.050.056	2.016.119		0,24
DCC Plc	41.156	GBP	2.731.490	2.380.818		0,29
Flutter Entertainment Plc	48.229	GBP	4.856.094	8.141.485		0,98
Linde Plc	43.131	EUR	7.655.607	9.186.903		1,10
Ryanair Holdings Plc	23.059	USD	1.247.342	2.072.681		0,25
Total Irlanda			20.838.107	26.725.115		3,22

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ITÀLIA					
Buzzi Unicem SpA	59.018	EUR	1.280.808	1.150.851	0,14
De' Longhi SpA	12.889	EUR	317.423	332.278	0,04
DiaSorin SpA	11.963	EUR	1.960.198	2.034.906	0,24
Enel SpA	451.501	EUR	2.752.209	3.736.622	0,45
Eni SpA	242.488	EUR	2.049.177	2.072.788	0,25
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	265.145	EUR	2.437.075	2.632.890	0,32
Iren SpA	150.650	EUR	412.895	320.282	0,04
Italgas SpA	205.861	EUR	993.339	1.070.477	0,13
Moncler SpA	32.082	EUR	1.324.986	1.608.592	0,19
Reply SpA	3.915	EUR	375.347	373.099	0,05
Total Itàlia			13.903.457	15.332.785	1,85
JERSEY					
Experian Plc	204.070	GBP	5.760.145	6.331.199	0,76
Total Jersey			5.760.145	6.331.199	0,76
LUXEMBURG					
B&M European Value Retail SA	394.094	GBP	2.164.340	2.272.735	0,27
Eurofins Scientific SE	25.091	EUR	1.206.303	1.721.995	0,21
Tenaris SA	253.264	EUR	1.076.518	1.677.621	0,20
Total Luxemburg			4.447.161	5.672.351	0,68
MALTA					
Kindred Group Plc	78.042	SEK	612.686	625.675	0,08
Total Malta			612.686	625.675	0,08
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV	298.977	EUR	2.403.163	2.397.796	0,29
Airbus SE	16.195	EUR	1.468.614	1.453.987	0,18
Akzo Nobel NV	47.604	EUR	3.309.176	4.182.487	0,50
ASML Holding NV	6.109	EUR	2.194.773	2.428.633	0,29
Euronext NV	64.137	EUR	5.056.320	5.781.951	0,70
ING Groep NV	49.534	EUR	387.772	378.489	0,05
Just Eat Takeaway.com NV ¹	63.083	EUR	4.849.670	5.828.869	0,70
Koninklijke Ahold Delhaize NV	89.126	EUR	1.691.624	2.059.702	0,25
Koninklijke KPN NV	1.838.088	EUR	4.391.273	4.571.325	0,55
Koninklijke Philips NV	55.201	EUR	2.244.438	2.416.700	0,29
Prosus NV	59.354	EUR	4.649.017	5.244.520	0,63
Qiagen NV	92.803	EUR	3.897.489	3.939.487	0,47
Randstad NV	41.317	EUR	1.890.807	2.199.717	0,26
SBM Offshore NV	50.628	EUR	679.566	788.025	0,10
Signify NV	24.448	EUR	704.464	844.189	0,10
Wolters Kluwer NV	76.083	EUR	4.478.072	5.254.292	0,63
Total Països Baixos			44.296.238	49.770.169	5,99
NORUEGA					
Aker BP ASA	91.108	NOK	1.220.844	1.880.262	0,23
Orkla ASA	197.721	NOK	1.553.230	1.642.020	0,20
Salmar ASA	21.135	NOK	661.001	1.016.001	0,12
Yara International ASA	20.821	NOK	663.755	707.551	0,08
Total Noruega			4.098.830	5.245.834	0,63

¹ 59.798 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	334.021	EUR	3.059.215	2.924.020	0,35
Jeronimo Martins SGPS SA	36.875	EUR	587.804	509.612	0,06
Total Portugal			3.647.019	3.433.632	0,41
ESPANYA					
Amadeus IT Group SA	52.696	EUR	2.411.963	3.138.574	0,38
Banco Santander SA	374.795	EUR	892.504	951.230	0,11
Cellnex Telecom SA	86.588	EUR	3.974.899	4.253.202	0,51
Endesa SA	86.991	EUR	1.929.867	1.944.249	0,23
Ferrovial SA	66.028	EUR	1.556.491	1.492.233	0,18
Grifols SA	78.735	EUR	1.962.962	1.880.192	0,23
Iberdrola SA	538.728	EUR	5.252.976	6.303.117	0,76
Industria de Diseno Textil SA	100.755	EUR	2.322.224	2.623.660	0,32
Repsol SA	221.884	EUR	2.148.387	1.830.543	0,22
Right Repsol SA	221.884	EUR	-	62.283	0,01
Viscofan SA	11.456	EUR	546.784	665.021	0,08
Total Espanya			22.999.057	25.144.304	3,03
SUÈCIA					
Assa Abloy AB	55.954	SEK	1.199.141	1.127.605	0,14
Axfood AB	45.532	SEK	739.775	869.093	0,10
Electrolux AB	102.853	SEK	2.045.519	1.958.602	0,24
Epiroc AB	137.081	SEK	1.286.178	2.041.525	0,24
Essity AB	92.519	SEK	2.418.820	2.435.328	0,29
Evolution Gaming Group AB	19.907	SEK	1.374.001	1.653.823	0,20
Geringe AB	95.249	SEK	1.279.830	1.820.910	0,22
Husqvarna AB	193.195	SEK	1.602.671	2.047.605	0,25
ICA Gruppen AB	32.082	SEK	1.265.186	1.311.893	0,16
Intrum AB	28.289	SEK	627.704	610.348	0,07
Svenska Handelsbanken AB	211.821	SEK	1.766.977	1.741.204	0,21
Swedish Match AB	63.503	SEK	3.361.064	4.030.691	0,48
Tele2 AB	222.565	SEK	2.568.212	2.405.401	0,29
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	171.375	SEK	1.235.838	1.665.236	0,20
Thule Group AB	19.237	SEK	503.143	588.877	0,07
Volvo AB	106.386	SEK	1.801.046	2.051.819	0,25
Total Suècia			25.075.105	28.359.960	3,41
SUÏSSA					
ABB Ltd	89.809	CHF	1.982.051	2.051.839	0,25
Adecco Group AG	39.596	CHF	1.686.913	2.165.859	0,26
Bachem Holding AG	971	CHF	347.718	355.072	0,04
Bucher Industries AG	1.197	CHF	297.224	448.893	0,05
Cie Financiere Richemont SA	34.453	CHF	1.803.592	2.550.949	0,31
Coca-Cola HBC AG	81.557	GBP	1.972.461	2.165.815	0,26
Credit Suisse Group AG	187.268	CHF	2.024.992	1.973.872	0,24
EMS-Chemie Holding AG	1.413	CHF	791.425	1.114.402	0,13
Galenica AG	11.732	CHF	591.747	639.992	0,08
Geberit AG	3.938	CHF	1.925.634	2.017.869	0,24
Georg Fischer AG	857	CHF	779.167	903.309	0,11
Julius Baer Group Ltd	33.878	CHF	1.148.580	1.597.492	0,19
Kuehne + Nagel International AG	11.897	CHF	1.984.801	2.208.777	0,27
LafargeHolcim Ltd	51.655	CHF	2.306.316	2.322.084	0,28
Logitech International SA	44.831	CHF	2.839.885	3.561.422	0,43
Nestle SA	201.231	CHF	18.928.123	19.398.284	2,33
Novartis AG	137.004	CHF	10.527.999	10.596.194	1,28
PSP Swiss Property AG	12.092	CHF	1.216.554	1.322.615	0,16
Roche Holding AG	57.099	CHF	16.056.785	16.313.145	1,96

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
SUISSA (continuació)					
Schindler Holding AG	10.545	CHF	2.139.413	2.326.311	0,28
SGS SA	818	CHF	1.983.906	2.019.367	0,24
SIG Combibloc Group AG	40.987	CHF	630.345	778.390	0,09
Sonova Holding AG	14.357	CHF	2.978.083	3.053.109	0,37
Swisscom AG	4.321	CHF	1.849.302	1.906.094	0,23
Tecan Group AG	1.399	CHF	415.858	561.123	0,07
UBS Group AG	209.976	CHF	1.840.237	2.420.956	0,29
Zurich Insurance Group AG	4.572	CHF	1.579.683	1.578.874	0,19
Total Suïssa			82.628.794	88.352.108	10,63
REGNE UNIT					
3i Group Plc	252.197	GBP	2.415.071	3.262.717	0,39
AstraZeneca Plc	57.660	GBP	5.053.353	4.717.956	0,57
Auto Trader Group Plc	278.071	GBP	1.608.673	1.851.539	0,22
Avast Plc	238.064	GBP	1.305.035	1.429.562	0,17
Bae Systems Plc	623.352	GBP	3.494.016	3.404.047	0,41
Barclays Plc	494.225	GBP	826.899	809.891	0,10
Beazley Plc	465.503	GBP	2.103.120	1.896.139	0,23
BP Plc	448.839	GBP	1.307.314	1.277.676	0,15
British American Tobacco Plc	283.444	GBP	8.728.719	8.575.251	1,03
Bunzl Plc	65.607	GBP	1.779.214	1.790.625	0,22
Burberry Group Plc	91.871	GBP	1.507.324	1.836.712	0,22
Cairn Energy Plc	635.557	GBP	674.849	1.488.253	0,18
Computacenter Plc	13.667	GBP	351.581	373.780	0,05
ConvaTec Group Plc	1.008.743	GBP	2.294.788	2.244.920	0,27
Cranswick Plc	9.643	GBP	426.194	379.215	0,05
Croda International Plc	46.225	GBP	2.341.037	3.406.344	0,41
Diageo Plc	168.789	GBP	5.217.956	5.427.075	0,65
Games Workshop Group Plc	6.161	GBP	656.949	770.904	0,09
Greggs Plc	89.490	GBP	1.499.187	1.789.610	0,22
Hikma Pharmaceuticals Plc	57.104	GBP	1.225.036	1.606.398	0,19
IG Group Holdings Plc	372.531	GBP	3.015.361	3.587.572	0,43
Imperial Brands Plc	199.110	GBP	3.046.919	3.415.654	0,41
Kingfisher Plc	661.849	GBP	2.096.971	1.999.386	0,24
Lloyds Banking Group Plc	2.404.097	GBP	996.213	978.726	0,12
Mondi Plc	68.797	GBP	1.329.982	1.321.608	0,16
Moneysupermarket.com Group Plc	522.403	GBP	1.770.086	1.520.936	0,18
National Grid Plc	360.040	GBP	3.746.859	3.479.348	0,42
Natwest Group Plc	862.238	GBP	1.602.741	1.614.960	0,19
Ocado Group Plc	94.936	GBP	2.428.723	2.425.649	0,29
Persimmon Plc	67.614	GBP	2.009.445	2.090.146	0,25
Prudential Plc	83.415	GBP	894.024	1.255.286	0,15
Reckitt Benckiser Group Plc	69.651	GBP	5.065.118	5.090.598	0,61
Rightmove Plc	200.266	GBP	997.900	1.456.082	0,18
Rolls-Royce Holdings Plc	1.263.204	GBP	1.079.469	1.570.017	0,19
Royal Dutch Shell Plc	182.068	GBP	2.933.834	2.561.700	0,31
Royal Dutch Shell Plc	154.542	EUR	2.215.334	2.258.480	0,27
Royal Mail Plc	394.952	GBP	1.427.733	1.490.069	0,18
Sage Group Plc	477.324	GBP	3.297.813	3.103.610	0,37
Tate & Lyle Plc	187.157	GBP	1.435.187	1.410.115	0,17
Tesco Plc	1.606.397	GBP	4.137.232	4.152.860	0,50
Unilever Plc	35.389	GBP	1.705.131	1.736.447	0,21
Unilever Plc	37.697	EUR	1.763.072	1.868.452	0,23
Vodafone Group Plc	9.700.316	GBP	13.920.555	13.106.501	1,58
Wm Morrison Supermarkets Plc	855.293	GBP	1.826.685	1.694.638	0,20
Total Regne Unit			109.558.702	113.527.454	13,66
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			490.763.316	545.178.996	65,60

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS						
SUÏSSA						
Cie Financiere Richemont SA % 31/12/9999	71.400	CHF	-	15.183		-
Total Suïssa				-	15.183	-
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS				-	15.183	-
3) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ						
IRLANDA						
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	3.638.974	GBP	24.638.820	25.864.468		3,11
Total Irlanda			24.638.820	25.864.468		3,11
ESPANYA						
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.431.246		0,65
Total Espanya			5.350.802	5.431.246		0,65
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			29.989.622	31.295.714		3,76
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			520.752.938	576.489.893		69,36
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ						
LUXEMBURG						
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ²	1.273.257	EUR	23.974.184	30.481.769		3,67
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ²	57.719	EUR	57.937.524	72.772.052		8,76
Memnon Fund - European ²	124.592	EUR	26.142.432	29.948.147		3,60
Total Luxemburg			108.054.140	133.201.968		16,03
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			108.054.140	133.201.968		16,03
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			108.054.140	133.201.968		16,03
TOTAL INVERSIONS			628.807.078	709.691.861		85,39
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				121.414.953		14,61
TOTAL ACTIUS NETS				831.106.814		100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	576.489.893	68,81
ALTRES VALORS MOBILIARIS	133.201.968	15,90
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	3.213	-
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	2.592.810	0,31
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	105.205.905	12,56
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	17.450.161	2,08
ALTRES ACTIUS	2.803.733	0,34
TOTAL	837.747.683	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Fons d'inversió	19,79
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	9,28
Societats de cartera i financeres	6,57
Difusió de notícies	5,11
Alimentació o destil·leries	4,10
Tabac i begudes alcohòliques	3,22
Serveis públics	2,95
Programari per a Internet	2,87
Bancs i institucions financeres	2,76
Petrolí	2,72
Oci	2,65
Químiques	2,50
Tèxtil	2,17
Altres serveis	1,92
Transport	1,89
Electrònica o equips electrònics	1,73
Mecànica i maquinària	1,50
Construcció i auxiliar de la construcció	1,42
Béns de consum	1,27
Assegurances	1,19
Arts gràfiques i edició	1,03
Lleure	0,98
Tecnologia aeroespacial	0,98
Biotecnologia	0,85
Semiconductors per a l'electrònica	0,76
Indústria de l'automòbil	0,71
Immobiliàries	0,63
Productes fusters i indústria del paper	0,52
Equipament d'oficina i ordinadors	0,43
Pneumàtics i cautxú	0,35
Agricultura i pesca	0,21
Mineria i indústries pesants	0,20
Metalls no ferrosos	0,13
TOTAL INVERSIONS	85,39
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	14,61
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ITÀLIA					
ACEA SpA	80.000	EUR	1.235.845	1.372.000	0,61
Anima Holding SpA	450.000	EUR	1.671.835	1.746.900	0,78
Antares Vision SpA	8.589	EUR	94.456	80.737	0,04
Aquafil SpA	246.617	EUR	1.570.952	1.196.092	0,53
Arnoldo Mondadori Editore SpA	738.471	EUR	890.362	1.115.091	0,50
Arterra Bioscience SpA	3.000	EUR	10.886	8.550	-
Ascopiave SpA	100.000	EUR	298.896	363.500	0,16
Assicurazioni Generali SpA	450.000	EUR	6.539.856	6.417.000	2,86
ASTM SpA	82.058	EUR	1.624.935	1.690.395	0,75
Autogrill SpA ¹	200.000	EUR	913.577	1.094.000	0,49
Avio SpA	90.000	EUR	1.201.922	1.020.600	0,46
Banca Farmafactoring SpA	362.794	EUR	1.857.516	1.792.202	0,80
Banca Generali SpA	40.000	EUR	889.725	1.089.600	0,49
Banca IFIS SpA ²	60.000	EUR	831.155	550.500	0,25
Banca Mediolanum SpA ³	367.667	EUR	2.044.264	2.610.436	1,16
Banca Popolare di Sondrio SCPA	700.000	EUR	1.707.659	1.540.000	0,69
Banco BPM SpA	1.000.000	EUR	1.442.354	1.808.000	0,81
Be Shaping The Future SpA	150.000	EUR	193.423	219.000	0,10
BPER Banca	2.500.000	EUR	3.263.796	3.712.500	1,66
Brunello Cucinelli SpA ⁴	48.633	EUR	1.720.200	1.736.198	0,77
Buzzi Unicem SpA	40.000	EUR	686.728	780.000	0,35
Cairo Communication SpA	400.000	EUR	1.088.420	505.600	0,23
Carel Industries SpA	69.983	EUR	1.066.264	1.342.274	0,60
Carraro SpA/Campodarsego	80.000	EUR	300.154	122.400	0,05
Cerved Group SpA	300.000	EUR	2.275.344	2.235.000	1,00
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	166.250	249.375	0,11
Credito Emiliano SpA	300.000	EUR	1.487.662	1.323.000	0,59
Danieli & C Officine Meccaniche SpA ⁵	68.702	EUR	951.710	987.935	0,44
Datalogic SpA	170.000	EUR	2.907.558	2.380.000	1,06
De' Longhi SpA	100.000	EUR	2.663.499	2.578.000	1,15
DiaSorin SpA	5.000	EUR	863.731	850.500	0,38
doValue SpA	70.704	EUR	780.630	682.294	0,30
Elica SpA	135.000	EUR	394.671	417.825	0,19
Enav SpA	482.500	EUR	1.743.964	1.736.035	0,77
Enel SpA	2.100.000	EUR	13.739.379	17.379.600	7,75
Eni SpA	700.000	EUR	8.275.916	5.983.600	2,67
ERG SpA	125.000	EUR	2.221.791	2.925.000	1,30
Falck Renewables SpA	500.000	EUR	2.734.015	3.295.000	1,47
Fiera Milano SpA	65.000	EUR	349.815	184.600	0,08
Fila SpA ⁶	201.295	EUR	2.668.525	1.845.875	0,82
FinecoBank Banca Fineco SpA	300.000	EUR	3.318.266	4.020.000	1,79
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	185.123	0,08
FNM SpA	1.400.000	EUR	1.127.694	798.001	0,36
Freni Brembo SpA	250.000	EUR	2.334.212	2.700.000	1,20
Garofalo Health Care SpA	92.580	EUR	309.217	490.674	0,22
Gruppo MutuiOnline SpA	22.760	EUR	123.271	793.186	0,35
Guala Closures SpA	153.333	EUR	989.810	1.261.931	0,56
Hera SpA	600.000	EUR	2.250.041	1.788.000	0,80
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	117.717	0,05
Illimity Bank SpA	160.000	EUR	1.334.900	1.438.400	0,64
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	557.625	0,25

¹ 66.150 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 19.494 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

³ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

⁴ 10.702 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

⁵ 54.900 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

⁶ 641 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
InfrastruttureWireless Italiane SpA	300.000	EUR	2.688.668	2.979.000	1,33
InterpumpGroup SpA	50.000	EUR	1.382.209	2.017.000	0,90
Intesa Sanpaolo SpA	6.000.000	EUR	12.389.656	11.475.600	5,12
Iren SpA	1.200.000	EUR	2.487.711	2.551.200	1,14
Italgas SpA	250.000	EUR	1.419.185	1.300.000	0,58
Italia IndependentGroup SpA	290	EUR	5.208	518	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	84.825	0,04
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.871	1.465.000	0,65
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	37.530	0,02
LU-VE SpA	27.566	EUR	323.650	384.545	0,17
Maire TecnimontSpA ¹	500.000	EUR	1.376.768	911.000	0,41
MARR SpA	120.795	EUR	1.832.263	2.036.604	0,91
Mediaset SpA	500.000	EUR	989.024	1.043.000	0,47
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	500.000	EUR	4.175.055	3.770.000	1,68
Moncler SpA	80.000	EUR	3.647.269	4.011.200	1,79
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	944.568	0,42
Nexi SpA	500.000	EUR	7.745.389	8.170.000	3,64
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	12.000	EUR	104.505	84.720	0,04
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	237.066	0,11
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	656.000	0,29
Piaggio & C SpA	800.000	EUR	1.816.385	2.156.800	0,96
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	126.031	0,06
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	73.500	0,03
Pirelli & C SpA	700.000	EUR	2.962.233	3.103.100	1,38
Planetel SPA	85.000	EUR	306.000	397.715	0,18
Poste Italiane SpA	502.478	EUR	3.862.255	4.180.617	1,87
Prysmian SpA	120.000	EUR	2.448.485	3.489.600	1,56
RAI Way SpA	300.195	EUR	1.567.516	1.639.065	0,73
Recordati IndustriaChimica e Farmaceutica SpA	25.000	EUR	1.111.824	1.133.250	0,51
SAES Getters SpA	53.649	EUR	1.358.936	1.232.099	0,55
Saf ilo Group SpA	1.463.419	EUR	1.621.239	1.166.345	0,52
Saipem SpA ²	1.000.000	EUR	2.329.951	2.205.000	0,98
Salcef SpA	20.000	EUR	233.051	233.000	0,10
Salvatore Ferragamo SpA	150.000	EUR	2.144.811	2.379.000	1,06
Sanlorenzo SpA/Ameglia	23.227	EUR	374.656	383.245	0,17
Saras SpA	1.015.000	EUR	518.348	603.418	0,27
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.774	751.133	0,33
Snam SpA	400.000	EUR	1.832.770	1.840.400	0,82
Sogef i SpA	10.000	EUR	16.219	11.820	0,01
SOL SpA	40.000	EUR	516.740	560.000	0,25
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	419.493	0,19
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	709.670	0,32
Technogym SpA	216.810	EUR	2.237.486	2.003.324	0,89
Telecom Italia SpA	5.000.000	EUR	2.199.896	1.887.000	0,84
Tesmec SpA	4.243.800	EUR	359.299	340.353	0,15
Tinexta SpA	180.000	EUR	2.003.688	3.780.000	1,69
Tod's SpA	30.000	EUR	1.219.137	853.800	0,38
Triboo Spa	34.700	EUR	142.168	36.782	0,02
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	535.840	0,24
UniCredit SpA	500.000	EUR	4.001.278	3.824.000	1,71
Unipol Gruppo SpA	800.000	EUR	3.254.253	3.128.000	1,40
UnipolSai Assicurazioni SpA	600.000	EUR	1.319.681	1.302.000	0,58
Webuild SpA ³	920.920	EUR	1.426.782	1.088.527	0,49
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	296.254	0,13
Total Itàlia			180.526.242	185.147.428	82,60

¹ 475.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 282.857 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

³ 874.549 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
LUXEMBURG						
Tenaris SA	490.000	EUR	2.471.120	3.245.760		1,45
Total Luxemburg			2.471.120	3.245.760		1,45
PAÏSOS BAIXOS						
Cementir Holding NV	24.900	EUR	156.003	165.584		0,08
CNH IndustrialNV	450.000	EUR	3.455.738	4.646.250		2,07
EXOR NV	80.000	EUR	4.718.596	5.297.600		2,37
Ferrari NV	20.000	EUR	2.560.257	3.773.000		1,68
Fiat Chrysler Automobiles NV	650.000	EUR	7.159.442	9.529.000		4,25
STMicroelectronics NV	350.000	EUR	9.055.581	10.598.000		4,73
Total Països Baixos			27.105.617	34.009.434		15,18
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			210.102.979	222.402.622		99,23
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS						
ITÀLIA						
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	25.649		0,01
Total Itàlia			-	25.649		0,01
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			-	25.649		0,01
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			210.102.979	222.428.271		99,24
TOTAL INVERSIONS			210.102.979	222.428.271		99,24
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				1.713.807		0,76
TOTAL ACTIUS NETS				224.142.078		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			222.428.271	98,27
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			1.442.747	0,64
ALTRES ACTIUS			2.483.586	1,09
TOTAL			226.354.604	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Bancs i institucions financeres	17,09
Serveis públics	12,76
Societats de cartera i financeres	12,34
Indústria de l'automòbil	7,14
Assegurances	6,71
Petrolí	5,82
Semiconductors per a l'electrònica	4,88
Mecànica i maquinària	4,66
Difusió de notícies	4,59
Tèxtil	4,33
Electrònica o equips electrònics	2,65
Transport	2,16
Béns de consum	2,04
Químiques	2,04
Construcció i auxiliar de la construcció	1,75
Arts gràfiques i edició	1,55
Míneria i indústries pesants	1,45
Alimentació o destil·leries	1,44
Programari per a Internet	1,10
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,89
Fotografia i òptica	0,52
Altres serveis	0,49
Lleure	0,49
Formació sanitària i serveis socials	0,22
Indústria d'envasat i contenidors	0,13
TOTAL INVERSIONS	99,24
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	0,76
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ALEMANYA					
Adidas AG	23.744	EUR	4.510.873	7.073.338	4,50
Allianz SE	48.466	EUR	7.336.680	9.727.126	6,19
BASF SE	49.000	EUR	3.510.003	3.171.280	2,02
Bayer AG	102.807	EUR	6.016.748	4.950.671	3,15
Bayerische MotorenWerke AG	20.641	EUR	1.512.093	1.490.899	0,95
Bechtle AG	27.729	EUR	2.397.888	4.946.855	3,15
Brenntag AG	11.867	EUR	662.167	751.656	0,48
CompuGroupMedical SE & Co KGaA	23.291	EUR	1.490.624	1.830.673	1,17
ContinentalAG	39.024	EUR	3.161.820	4.731.660	3,01
Covestro AG	12.551	EUR	550.361	633.575	0,40
Daimler AG	128.829	EUR	5.920.487	7.445.028	4,74
Delivery Hero SE	12.951	EUR	1.343.805	1.644.777	1,05
Deutsche Boerse AG	14.104	EUR	1.418.290	1.963.982	1,25
Deutsche Post AG	182.000	EUR	4.734.255	7.371.000	4,69
Deutsche Telekom AG	340.000	EUR	5.021.956	5.084.700	3,24
Deutsche WohnenSE	33.286	EUR	1.447.963	1.454.265	0,93
Evotec SE	90.229	EUR	1.622.281	2.732.134	1,74
Fresenius SE & Co KGaA	51.063	EUR	2.699.695	1.932.224	1,23
Gerresheimer AG	10.963	EUR	987.442	962.003	0,61
Hannover Rueck SE	8.750	EUR	974.615	1.140.125	0,73
HeidelbergCementAG	17.755	EUR	1.370.397	1.086.961	0,69
Hella GmbH & Co KGaA	5.862	EUR	239.115	310.100	0,20
HelloFresh SE	88.695	EUR	1.487.112	5.605.524	3,57
InfineonTechnologies AG	299.321	EUR	5.080.460	9.395.686	5,98
Jenoptik AG	52.149	EUR	1.234.402	1.309.983	0,83
KION GroupAG	57.827	EUR	3.211.231	4.114.969	2,62
LANXESS AG	36.042	EUR	2.037.378	2.261.996	1,44
Merck KGaA	16.799	EUR	1.781.987	2.357.740	1,50
MTU Aero Engines AG	4.709	EUR	735.593	1.004.900	0,64
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	17.085	EUR	3.090.588	4.148.238	2,64
RWE AG	92.018	EUR	2.525.502	3.181.062	2,03
SAP SE	126.730	EUR	10.467.484	13.587.990	8,65
Sartorius AG	4.600	EUR	1.517.977	1.580.560	1,01
Siemens AG	75.500	EUR	7.723.826	8.872.760	5,65
Siemens Energy AG	37.750	EUR	-	1.132.500	0,72
Sixt SE	36.345	EUR	2.421.153	3.569.079	2,27
Stroeer SE & Co KGaA	25.197	EUR	1.591.156	2.040.957	1,30
Symrise AG	21.026	EUR	1.711.411	2.279.218	1,45
Talanx AG	23.497	EUR	953.114	746.265	0,48
TeamViewer AG	37.941	EUR	1.443.315	1.662.954	1,06
Volkswagen AG / preference	9.818	EUR	1.511.754	1.496.460	0,95
Vonovia SE	45.634	EUR	2.208.637	2.727.088	1,74
Zalando SE	42.122	EUR	2.859.782	3.835.629	2,44
Total Alemanya			114.523.420	149.346.590	95,09

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
PAÏSOS BAIXOS						
Qiagen NV	17.213	EUR	727.913	730.692		0,46
Total Països Baixos			727.913	730.692		0,46
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			115.251.333	150.077.282		95,55
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			115.251.333	150.077.282		95,55
TOTAL INVERSIONS			115.251.333	150.077.282		95,55
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				6.983.794		4,45
TOTAL ACTIUS NETS				157.061.076		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			150.077.282	94,31
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			387.905	0,24
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			2.908.458	1,83
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA			5.610.745	3,53
ALTRES ACTIUS			151.378	0,09
TOTAL			159.135.768	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
 (expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Programari per a Internet	14,02
Assegurances	10,04
Químiques	8,94
Transport	6,97
Tèxtil	6,95
Semiconductors per a l'electrònica	6,82
Societats de cartera i financeres	5,99
Electrònica o equips electrònics	5,65
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	4,47
Mecànica i maquinària	4,35
Alimentació o destil·leries	3,57
Difusió de notícies	3,24
Pneumàtics i cautxú	3,01
Immobiliàries	2,66
Indústria de l'automòbil	2,10
Serveis públics	2,02
Arts gràfiques i edició	1,30
Altres serveis	1,05
Construcció i auxiliar de la construcció	0,69
Tecnologia aeroespacial	0,64
Indústria d'envasat i contenidors	0,61
Biotecnologia	0,46
TOTAL INVERSIONS	95,55
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,45
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	79.000	EUR	856.383	1.491.520	2,00
Total Luxemburg			856.383	1.491.520	2,00
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	370.000	EUR	1.734.897	1.909.200	2,56
Corticeira Amorim SGPS SA	90.000	EUR	930.042	1.044.000	1,40
Mota-Engil SGPS SAI	90.239	EUR	153.514	123.086	0,17
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	364.650	EUR	351.709	339.125	0,45
Total Portugal			3.170.162	3.415.411	4,58
ESPANYA					
Acciona SA	9.750	EUR	1.117.744	1.137.825	1,52
Acerinox SA	120.000	EUR	1.055.347	1.084.080	1,45
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	77.500	EUR	1.917.258	2.104.125	2,82
Alantra Partners SA	131.069	EUR	1.805.799	1.743.218	2,34
Applus Services SA	240.549	EUR	1.671.224	2.169.752	2,91
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	659.500	EUR	2.015.304	2.661.082	3,57
Banco Santander SA	1.728.583	EUR	3.652.449	4.387.144	5,88
Bankia SA	700.000	EUR	835.249	1.014.300	1,36
CaixaBank SA	500.000	EUR	1.001.290	1.050.500	1,41
Cellnex Telecom SA	22.546	EUR	872.099	1.107.459	1,48
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	102.354	EUR	1.782.587	1.623.334	2,18
CIE Automotive SA	103.260	EUR	1.687.209	2.277.916	3,05
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	93.608	EUR	3.670.944	3.674.114	4,93
Ebro Foods SA	86.000	EUR	1.674.030	1.628.840	2,18
Enagas SA	35.000	EUR	696.998	628.775	0,84
Ence Energia y Celulosa SA	400.000	EUR	1.107.943	1.358.000	1,82
Endesa SA	28.000	EUR	622.465	625.800	0,84
Euskaltel SA	157.680	EUR	1.310.603	1.379.700	1,85
Faes Farma SA - SHS	200.000	EUR	702.975	698.000	0,94
Fomento de Construcciones y Contratas SA	413.286	EUR	3.787.146	3.636.917	4,88
Gestamp Automocion SA	338.159	EUR	1.000.093	1.334.375	1,79
Global Dominion Access SA	440.339	EUR	1.753.478	1.655.675	2,22
Grifols SA	27	EUR	705	645	-
Grifols SA	135.806	EUR	2.195.665	2.094.128	2,81
Iberdrola SA	100.117	EUR	946.456	1.171.369	1,57
Indra Sistemas SA	145.000	EUR	1.068.060	1.012.100	1,36
Industriade Diseno Textil SA	220.000	EUR	5.328.466	5.728.800	7,68
International Consolidated Airlines Group SA 2	830.000	EUR	1.463.467	1.486.530	1,99
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	56.128	EUR	1.517.309	2.127.251	2,85
Mapfre SA	1.000.000	EUR	1.632.289	1.593.000	2,14
Mediaset Espana Comunicacion SA	150.000	EUR	639.595	639.000	0,86
Merlin Properties Socimi SA	123.000	EUR	872.165	956.940	1,28
Miquel y Costas & Miquel SA	60.176	EUR	946.828	885.791	1,19
Naturgy Energy Group SA	45.600	EUR	944.768	864.576	1,16
Oryzon Genomics SA	134.544	EUR	369.996	470.904	0,63
Prosegur Cia de Seguridad SA	40	EUR	198	97	-
Renta 4 Banco SA	42.000	EUR	265.886	297.360	0,40

¹ 85.700 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 788.500 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESpanya (continuació)					
Renta Corp Real Estate SA ¹	230.720	EUR	784.115	472.976	0,63
Repsol SA	285.895	EUR	2.098.491	2.358.634	3,16
Right Repsol SA	335.895	EUR	-	94.286	0,13
Sacyr SA	10.981	EUR	-	22.181	0,03
Solarpack Corp Tecnologica SA ²	51.396	EUR	728.629	1.480.205	1,98
Talgo SA	311.486	EUR	1.149.660	1.287.995	1,73
Telefonica SA	813.620	EUR	3.578.181	2.640.197	3,54
Tubacex SA ³	1.226.178	EUR	2.925.477	1.679.864	2,25
Vidrala SA	438	EUR	-	41.566	0,06
Vocento SA	160.000	EUR	199.032	147.520	0,20
Zardoya Otis SA	160.000	EUR	856.900	916.800	1,23
Total Espanya			66.252.572	69.451.646	93,12
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			70.279.117	74.358.577	99,70
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			70.279.117	74.358.577	99,70

B) ALTRES VALORS MOBILIARIS

1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS

ESpanya					
Aspy Global Services SL	233.238	EUR	457.146	466.476	0,63
Faes Farma SA	9.523	EUR	-	33.235	0,04
Telefonica SA	47.978	EUR	-	155.689	0,21
Total Espanya			457.146	655.400	0,88
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			457.146	655.400	0,88
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			457.146	655.400	0,88
TOTAL INVERSIONS			70.736.263	75.013.977	100,58
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS				(429.651)	(0,58)
TOTAL ACTIUS NETS				74.584.326	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			% total dels actius
Descripció	Valoració		
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	74.358.577		98,53
ALTRES VALORS MOBILIARIS	655.400		0,87
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	216.943		0,29
ALTRES ACTIUS	239.862		0,31
TOTAL	75.470.782		100,00

¹ 10.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 50.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

³ 200.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Bancs i institucions financeres	12,22
Construcció i auxiliar de la construcció	10,82
Difusió de notícies	8,14
Oci	7,68
Mecànica i maquinària	6,15
Altres serveis	5,76
Mineria i indústries pesants	5,71
Productes fusters i indústria del paper	5,57
Indústria de l'automòbil	4,84
Serveis públics	4,41
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	3,83
Petrolí	3,29
Biotecnologia	2,81
Societats de cartera i financeres	2,74
Alimentació o destil·leries	2,18
Tabac i begudes alcohòliques	2,18
Assegurances	2,14
Tecnologia aeroespacial	1,99
Electrònica o equips electrònics	1,98
Immobiliàries	1,92
Metalls no ferrosos	1,73
Programari per a Internet	1,36
Diversos	0,62
Béns de consum	0,45
Indústria d'envasat i contenidors	0,06
TOTAL INVERSIONS	100,58
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	(0,58)
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Ampol Ltd	9.981	AUD	172.351	178.894	0,04
Aristocrat Leisure Ltd	116.064	AUD	1.752.309	2.269.124	0,46
ASX Ltd	3.648	AUD	69.275	165.647	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	104.182	AUD	1.249.186	1.491.478	0,30
BHP Group Ltd	35.002	AUD	911.628	936.623	0,19
BlueScope Steel Ltd	4.782	AUD	40.469	52.717	0,01
Brambles Ltd	246.508	AUD	1.510.192	1.647.918	0,33
Coles Group Ltd	127.910	AUD	1.222.773	1.463.324	0,30
Commonwealth Bank of Australia	2.917	AUD	147.076	151.054	0,03
CSL Ltd	23.012	AUD	2.450.429	4.109.752	0,83
Dexus	50.591	AUD	329.505	299.916	0,06
Fortescue Metals Group Ltd	113.684	AUD	701.332	1.679.849	0,34
GoodmanGroup	44.444	AUD	294.655	530.033	0,11
GPT Group	44.408	AUD	143.363	126.030	0,02
Lendlease Corp Ltd	17.588	AUD	113.115	145.307	0,03
Macquarie Group Ltd	28.671	AUD	1.899.959	2.503.967	0,51
Mirvac Group	97.640	AUD	148.005	162.566	0,03
Rio Tinto Ltd	22.774	AUD	1.346.661	1.634.913	0,33
Scentre Group	37.018	AUD	94.735	64.902	0,01
Sonic Healthcare Ltd	3.909	AUD	79.429	79.258	0,02
South32 Ltd	826.013	AUD	1.226.796	1.286.715	0,26
Stockland	16.398	AUD	42.398	43.228	0,01
Suncorp Group Ltd	119.687	AUD	640.578	735.198	0,15
Tabcorp Holdings Ltd	43.356	AUD	103.727	106.638	0,02
Wesfarmers Ltd	56.947	AUD	1.638.419	1.810.089	0,37
Westpac Banking Corp	59.539	AUD	622.865	727.327	0,15
Total Austràlia			18.951.230	24.402.467	4,94
BERMUDES					
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	192.000	HKD	433.644	463.444	0,09
Brilliance ChinaAutomotive Holdings Ltd	856.000	HKD	643.779	636.999	0,13
CK Infrastructure Holdings Ltd	21.000	HKD	141.971	92.192	0,02
Kerry Properties Ltd	288.000	HKD	775.651	596.203	0,12
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	25.000	HKD	26.072	28.986	0,01
Total Bermudes			2.021.117	1.817.824	0,37
ILLES CAIMAN					
3SBio Inc	519.500	HKD	498.391	387.138	0,08
AAC Technologies Holdings Inc	47.000	HKD	226.907	215.005	0,04
Alibaba Group Holding Ltd	29.223	USD	4.941.221	5.558.472	1,13
Alibaba Group Holding Ltd	301.728	HKD	6.657.350	7.397.510	1,50
ANTA Sports Products Ltd	62.000	HKD	502.194	803.163	0,16
ASM Pacific Technology Ltd	46.200	HKD	465.130	498.170	0,10
Autohome Inc	1.642	USD	117.113	133.689	0,03
Baidu Inc	4.243	USD	847.773	749.873	0,15
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	142.758	0,03
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	134.792	0,03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	810.300	HKD	2.219.501	2.186.483	0,44

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
China Education Group Holdings Ltd	36.000	HKD	55.582	56.691	0,01
China Evergrande Group	44.000	HKD	115.354	69.103	0,01
China Hongqiao Group Ltd	261.000	HKD	183.991	195.326	0,04
China Medical System Holdings Ltd	883.000	HKD	1.017.980	806.007	0,16
China Mengniu Dairy Co Ltd	182.000	HKD	616.505	897.795	0,18
China Resources Cement Holdings Ltd	308.000	HKD	337.723	281.144	0,06
China Resources Land Ltd	78.000	HKD	251.052	263.090	0,05
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	214.800	HKD	751.178	813.942	0,17
CK Asset Holdings Ltd	177.500	HKD	1.009.438	744.632	0,15
CK Hutchison Holdings Ltd	246.000	HKD	1.753.997	1.402.790	0,28
Country Garden Holdings Co Ltd	201.000	HKD	333.943	227.118	0,05
Dali Foods Group Co Ltd	49.000	HKD	28.161	22.880	-
DouYu International Holdings Ltd	35.115	USD	448.843	317.414	0,06
GDS Holdings Ltd	1.842	USD	110.049	140.971	0,03
Greentown Service Group Co Ltd	474.000	HKD	475.878	478.135	0,10
GSX Techedu Inc	1.626	USD	115.327	68.719	0,01
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	134.000	HKD	511.795	531.071	0,11
Hengan International Group Co Ltd	72.000	HKD	446.051	416.644	0,08
Huazhu Group Ltd	3.648	USD	137.569	134.256	0,03
Innovent Biologics Inc	104.500	HKD	537.143	903.764	0,18
iQIYI Inc	5.537	USD	113.006	79.103	0,02
JD Health International Inc	51.450	HKD	435.221	813.461	0,17
JD.com Inc	13.869	USD	567.645	996.351	0,20
JOYY Inc	1.368	USD	145.120	89.422	0,02
Kingboard Holdings Ltd	42.500	HKD	118.032	146.486	0,03
Kingboard Laminates Holdings Ltd	96.000	HKD	96.713	128.105	0,03
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	234.484	0,05
Meituan	154.300	HKD	4.601.670	4.791.361	0,97
NetEase Inc	5.944	USD	305.377	465.250	0,09
New Oriental Education & Technology Group Inc	2.613	USD	195.069	396.814	0,08
New Oriental Education & Technology Group Inc	4.510	HKD	491.906	661.723	0,13
NIO Inc	18.765	USD	198.906	747.502	0,15
Ocumension Therapeutics	137.500	HKD	426.974	391.315	0,08
Pinduoduo Inc	5.764	USD	310.789	836.983	0,17
Sea Ltd	12.318	USD	872.076	2.003.921	0,41
Shenzhen International Group Holdings Ltd	255.100	HKD	2.320.015	4.087.091	0,83
Shimao Group Holdings Ltd	41.500	HKD	99.467	108.045	0,02
Shimao Services Holdings Ltd	258.000	HKD	471.617	325.245	0,07
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	157.032	0,03
TAL Education Group	5.701	USD	155.721	333.193	0,07
Tencent Holdings Ltd	281.400	HKD	12.808.508	16.728.748	3,39
Tencent Music Entertainment Group	8.676	USD	134.690	136.428	0,03
Trip.com Group Ltd	38.907	USD	1.043.762	1.072.562	0,22
Uni-President China Holdings Ltd	632.000	HKD	600.018	525.599	0,11
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	184.505	0,04
WH Group Ltd	1.522.500	HKD	1.265.842	1.043.112	0,21
Wuxi Biologics Cayman Inc	324.000	HKD	1.161.152	3.510.738	0,71
Xiaomi Corp	302.800	HKD	839.667	1.059.630	0,21
Xinyi Solar Holdings Ltd	426.000	HKD	598.766	909.274	0,18
XPeng Inc	2.492	USD	94.891	87.232	0,02
Zai Lab Ltd	1.056	USD	82.215	116.807	0,02
ZTO Express Cayman Inc	6.566	USD	107.814	156.483	0,03
Total Illes Caiman			57.030.479	70.302.550	14,24
XINA					
Aluminum Corp of China Ltd	282.000	HKD	84.491	81.444	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	105.152	0,02
BAIC Motor Corp Ltd	1.015.000	HKD	458.790	307.050	0,06
Bank of Beijing Co Ltd	40.800	CNH	31.119	24.678	0,01
Bank of Ningbo Co Ltd	23.400	CNH	74.818	103.346	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
XINA (continuació)					
BOE Technology Group Co Ltd	226.900	CNH	113.039	170.137	0,03
BYD Co Ltd	4.200	CNH	25.562	101.984	0,02
BYD Co Ltd	15.000	HKD	291.237	321.274	0,07
China CITIC Bank Corp Ltd	2.246.000	HKD	969.357	778.872	0,16
China Communications Services Corp Ltd	36.000	HKD	24.057	12.978	-
China Everbright Bank Co Ltd	399.000	HKD	124.793	124.067	0,03
China Merchants Bank Co Ltd	11.900	CNH	55.689	65.361	0,01
China Merchants Bank Co Ltd	297.000	HKD	1.259.409	1.533.955	0,31
China Merchants Securities Co Ltd	38.700	CNH	87.516	112.882	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	37.868	0,01
China National Building Material Co Ltd	576.000	HKD	551.719	565.846	0,11
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	64.305	0,01
China Shipbuilding Industry Co Ltd	21.000	CNH	14.806	10.996	-
China State Construction Engineering Corp Ltd	38.600	CNH	28.917	23.975	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	4.200	CNH	46.015	148.253	0,03
China Vanke Co Ltd	10.500	CNH	37.951	37.661	0,01
China Vanke Co Ltd	47.000	HKD	174.749	132.520	0,03
China Yangtze Power Co Ltd	20.200	CNH	46.242	48.368	0,01
CITIC Securities Co Ltd	37.900	CNH	111.972	139.251	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	249.000	HKD	189.737	244.086	0,05
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	36.920	CNH	409.005	925.284	0,19
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	282.000	HKD	227.451	256.222	0,05
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	86.316	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	31.500	CNH	69.114	114.989	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	20.800	CNH	31.041	61.607	0,01
Haitong Securities Co Ltd	62.200	CNH	111.485	99.964	0,02
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	58.300	HKD	730.164	1.103.045	0,22
Huatai Securities Co Ltd	35.100	CNH	90.946	79.001	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	37.570	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	22.000	CNH	88.599	121.990	0,02
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	104.922	CNH	684.481	1.461.498	0,30
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.800	CNH	66.240	141.562	0,03
Jiangxi Copper Co Ltd	22.000	HKD	28.340	28.244	0,01
Kweichow Moutai Co Ltd	1.600	CNH	218.676	399.510	0,08
Luxshare Precision Industry Co Ltd	21.934	CNH	63.608	153.832	0,03
Luzhou Laojiao Co Ltd	4.500	CNH	45.933	127.187	0,03
NARI Technology Co Ltd	36.900	CNH	96.110	122.527	0,02
New China Life Insurance Co Ltd	10.600	CNH	70.597	76.793	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.210.133	HKD	922.072	748.741	0,15
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	104.171	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	623.000	HKD	5.569.165	6.238.381	1,26
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	11.500	CNH	126.627	125.006	0,03
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	52.194	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	15.300	CNH	48.397	46.731	0,01
Sany Heavy Industry Co Ltd	44.500	CNH	83.210	194.533	0,04
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	273.772	CNH	899.528	1.048.311	0,21
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	115.900	HKD	164.930	166.876	0,03
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	109.000	CNH	69.891	71.924	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	53.200	HKD	119.920	105.758	0,02
Suning.com Co Ltd	75.600	CNH	96.900	72.843	0,01
Wuliangye Yibin Co Ltd	6.600	CNH	105.066	240.722	0,05
Yonghui Superstores Co Ltd	41.200	CNH	48.891	36.969	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	8.400	HKD	23.184	29.926	0,01
Total Xina			16.589.614	19.976.536	4,05
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.226.000	HKD	9.214.895	12.276.493	2,49
China Jinmao Holdings Group Ltd	32.000	HKD	16.837	12.041	-
China Mobile Ltd	94.000	HKD	704.462	437.936	0,09
China Overseas Land & Investment Ltd	329.500	HKD	950.186	585.563	0,12

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
HONG KONG (continuació)					
China Resources Beer Holdings Co Ltd	74.000	HKD	346.542	556.917	0,11
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	421.000	HKD	266.756	176.614	0,04
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	76.000	HKD	30.103	30.761	0,01
CITIC Ltd	1.234.000	HKD	922.501	714.081	0,14
CLP Holdings Ltd	15.500	HKD	126.179	117.141	0,02
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	860.000	HKD	750.802	718.840	0,15
Galaxy EntertainmentGroup Ltd	562.000	HKD	3.467.167	3.569.058	0,72
HKT Trust & HKT Ltd	328.000	HKD	390.358	347.802	0,07
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	118.740	HKD	2.945.560	5.319.199	1,08
Link REIT	48.100	HKD	409.819	357.940	0,07
Sinotruk Hong Kong Ltd	213.000	HKD	417.424	444.534	0,09
SJM Holdings Ltd	28.000	HKD	28.980	25.588	-
Sun Hung Kai Properties Ltd	97.500	HKD	1.066.275	1.027.696	0,21
Swire Pacific Ltd	18.500	HKD	118.924	83.850	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	77.000	HKD	650.578	897.648	0,18
Total Hong Kong			22.824.348	27.699.702	5,61
ÍNDIA					
AurobindoPharma Ltd	110.697	INR	739.513	1.140.753	0,23
Axis Bank Ltd	280.565	INR	1.465.366	1.947.131	0,39
Bharti Airtel Ltd	219.892	INR	1.472.891	1.252.674	0,25
Cipla Ltd	94.644	INR	632.041	868.031	0,18
Dr Reddy's Laboratories Ltd	3.889	INR	150.455	226.424	0,05
Eicher Motors Ltd	19.411	INR	379.882	549.350	0,11
HCL Technologies Ltd	71.444	INR	570.380	756.102	0,15
HDFC Bank Ltd	367.643	INR	4.788.058	5.906.447	1,20
HDFC Life Insurance Co Ltd	172.443	INR	1.018.173	1.304.873	0,26
Hero MotoCorp Ltd	16.261	INR	558.503	565.669	0,12
HindustanUnilever Ltd	53.246	INR	1.182.980	1.426.658	0,29
Infosys Ltd	76.003	USD	879.163	1.052.880	0,21
Infosys Ltd	134.902	INR	1.167.025	1.894.932	0,38
Kotak MahindraBank Ltd	47.448	INR	762.881	1.059.122	0,21
LIC Housing Finance Ltd	166.864	INR	533.461	674.257	0,14
Mahindra& MahindraLtd	3.586	INR	30.378	28.904	0,01
Marico Ltd	10.520	INR	42.987	47.380	0,01
Maruti Suzuki India Ltd	16.507	INR	1.555.759	1.412.413	0,29
MothersonSumi Systems Ltd	140.795	INR	154.488	260.167	0,05
NTPC Ltd	181.984	INR	191.127	202.235	0,04
Piramal Enterprises Ltd	17.566	INR	197.952	280.707	0,06
REC Ltd	65.051	INR	94.479	97.429	0,02
Reliance Industries Ltd	52.668	INR	925.643	1.169.574	0,24
State Bank of India	38.773	INR	117.678	119.244	0,02
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	29.047	INR	161.046	192.457	0,04
Tata Consultancy Services Ltd	39.114	INR	1.032.771	1.252.479	0,25
Tata Motors Ltd	21.377	INR	43.892	43.961	0,01
Tech MahindraLtd	40.720	INR	416.653	443.266	0,09
UPL Ltd	83.374	INR	437.352	434.908	0,09
Wipro Ltd	150.743	USD	559.220	696.088	0,14
Total Índia			22.262.197	27.306.515	5,53
INDONÈSIA					
Adaro Energy Tbk PT	1.473.900	IDR	117.568	122.597	0,02
Bank CentralAsia Tbk PT	2.559.500	IDR	3.846.566	5.039.519	1,02
Bank Mandiri Persero Tbk PT	375.100	IDR	134.126	138.001	0,03
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	260.700	IDR	86.181	93.638	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	11.676.700	IDR	2.222.288	2.832.249	0,57

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
INDONÈSIA (continuació)					
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	603.700	IDR	279.633	240.540	0,05
United Tractors Tbk PT	85.400	IDR	155.945	132.134	0,03
Total Indonèsia			6.842.307	8.598.678	1,74
JAPÓ					
Advantest Corp	5.500	JPY	249.763	336.551	0,07
Aisin Seiki Co Ltd	16.200	JPY	412.987	396.904	0,08
Alfresa Holdings Corp	9.000	JPY	162.899	134.581	0,03
Amada Co Ltd	25.300	JPY	253.446	226.913	0,05
Astellas Pharma Inc	12.100	JPY	149.694	152.680	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	18.300	JPY	500.677	1.293.056	0,26
Brother Industries Ltd	77.100	JPY	1.266.848	1.297.558	0,26
Calbee Inc	13.200	JPY	327.929	324.970	0,07
Casio Computer Co Ltd	100.300	JPY	1.582.580	1.497.449	0,30
Dai Nippon Printing Co Ltd	3.300	JPY	68.538	48.458	0,01
Daikin Industries Ltd	11.800	JPY	1.057.919	2.140.947	0,43
Daito Trust Construction Co Ltd	1.300	JPY	50.621	99.204	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	10.800	JPY	104.711	261.952	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	69	JPY	138.419	139.392	0,03
Disco Corp	3.300	JPY	771.385	907.775	0,18
Eisai Co Ltd	12.200	JPY	1.052.849	711.958	0,14
ENEOS Holdings Inc	269.800	JPY	773.883	791.083	0,16
Fast Retailing Co Ltd	5.100	JPY	2.671.502	3.733.192	0,76
FUJIFILM Holdings Corp	1.100	JPY	45.817	47.352	0,01
Fujitsu Ltd	14.000	JPY	968.041	1.651.845	0,33
Hakuhodo DY Holdings Inc	26.800	JPY	297.986	300.193	0,06
Hitachi Ltd	10.100	JPY	271.266	325.006	0,07
Honda Motor Co Ltd	21.700	JPY	449.735	494.293	0,10
Hoya Corp	38.300	JPY	3.221.863	4.326.453	0,88
Isuzu Motors Ltd	4.900	JPY	34.055	38.013	0,01
Japan Post Holdings Co Ltd	12.200	JPY	72.121	77.531	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	78.700	JPY	918.198	1.315.764	0,27
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	99.078	0,02
Japan Retail Fund Investment Corp	87	JPY	135.908	129.200	0,03
JGC Holdings Corp	19.500	JPY	176.064	148.806	0,03
Kajima Corp	5.000	JPY	49.717	54.700	0,01
Kamigumi Co Ltd	57.500	JPY	994.756	857.092	0,17
Kansai Paint Co Ltd	93.400	JPY	1.795.962	2.347.469	0,48
KDDI Corp	16.800	JPY	446.341	407.747	0,08
Keyence Corp	17.200	JPY	4.321.075	7.897.065	1,60
Kurita Water Industries Ltd	1.000	JPY	24.243	31.229	0,01
Lion Corp	28.900	JPY	544.024	571.478	0,12
M3 Inc	14.400	JPY	1.060.311	1.110.617	0,22
Marubeni Corp	30.300	JPY	153.123	164.566	0,03
Maruichi Steel Tube Ltd	800	JPY	17.499	14.464	-
Mebuki Financial Group Inc	529.900	JPY	1.047.880	851.529	0,17
Medipal Holdings Corp	51.500	JPY	869.265	790.079	0,16
MINEBEA MITSUMI Inc	8.600	JPY	133.285	139.424	0,03
Mitsubishi Corp	5.800	JPY	105.218	116.665	0,02
Mitsubishi Electric Corp	8.300	JPY	95.008	102.300	0,02
Mitsubishi Estate Co Ltd	21.400	JPY	252.062	280.702	0,06
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	46.800	JPY	608.263	877.648	0,18
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	1.200	JPY	26.720	29.980	0,01
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co Ltd	16.200	JPY	62.979	63.479	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	17.900	JPY	246.664	305.854	0,06
Murata Manufacturing Co Ltd	16.400	JPY	849.612	1.209.955	0,24
Nabtesco Corp	3.700	JPY	97.603	132.388	0,03
Nexon Co Ltd	36.900	JPY	628.583	928.887	0,19
NGK Spark Plug Co Ltd	67.800	JPY	909.811	946.218	0,19

¹ 35.055 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Nintendo Co Ltd	10.400	JPY	3.484.011	5.419.591	1,10
NipponBuilding Fund Inc	33	JPY	164.840	156.216	0,03
NipponExpress Co Ltd	6.100	JPY	312.460	334.636	0,07
NipponYusen KK	1.400	JPY	21.777	26.620	0,01
Nitto Denko Corp	5.500	JPY	310.572	401.859	0,08
NomuraReal Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	94.641	0,02
NomuraResearch InstituteLtd	58.100	JPY	1.037.633	1.699.416	0,34
Obayashi Corp	156.600	JPY	1.377.534	1.103.293	0,22
Olympus Corp	43.300	JPY	554.623	773.450	0,16
Ono Pharmaceutical Co Ltd	26.200	JPY	573.411	644.602	0,13
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	184.382	0,04
Otsuka Corp	8.400	JPY	311.765	362.397	0,07
Panasonic Corp	86.300	JPY	650.815	813.298	0,16
Pola Orbis Holdings Inc ¹	25.200	JPY	593.691	417.721	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	126.200	JPY	3.103.196	4.316.711	0,87
Renesas Electronics Corp	53.000	JPY	276.493	452.696	0,09
Rinnai Corp	9.300	JPY	676.117	881.960	0,18
Rohm Co Ltd	11.100	JPY	716.375	877.804	0,18
Ryohin Keikaku Co Ltd	86.900	JPY	1.797.801	1.448.042	0,29
Sega Sammy Holdings Inc	2.900	JPY	32.978	37.350	0,01
Sekisui Chemical Co Ltd	4.200	JPY	52.241	64.966	0,01
Sekisui House Ltd	22.400	JPY	321.176	372.372	0,08
SG Holdings Co Ltd	16.700	JPY	381.735	371.742	0,08
Shimamura Co Ltd	10.700	JPY	737.826	918.168	0,19
Shimizu Corp	192.000	JPY	1.485.885	1.139.913	0,23
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	25.500	JPY	2.159.367	3.641.548	0,74
Shinsei Bank Ltd	71.400	JPY	824.539	718.378	0,15
Shionogi & Co Ltd	2.200	JPY	100.484	98.135	0,02
SMC Corp	3.500	JPY	1.267.352	1.744.107	0,35
SoftBank Group Corp	26.400	JPY	1.239.325	1.683.994	0,34
Sony Corp	64.000	JPY	3.559.677	5.210.670	1,05
Square Enix Holdings Co Ltd	11.300	JPY	494.783	559.967	0,11
Subaru Corp	23.900	JPY	398.995	390.212	0,08
SUMCO Corp	10.100	JPY	140.641	180.932	0,04
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	7.300	JPY	193.091	264.608	0,05
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	6.100	JPY	90.177	153.604	0,03
Sumitomo Rubber Industries Ltd	1.700	JPY	13.749	11.937	-
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	33.500	JPY	1.167.883	989.152	0,20
Systemex Corp	2.700	JPY	131.290	265.030	0,05
T&D Holdings Inc	24.500	JPY	213.833	236.029	0,05
Taiheiyo Cement Corp	39.400	JPY	812.624	804.372	0,16
Taisei Corp	26.300	JPY	892.476	740.124	0,15
Takara Bio Inc	64.700	JPY	1.399.255	1.417.685	0,29
TDK Corp	400	JPY	45.785	49.206	0,01
Teijin Ltd	6.300	JPY	83.020	96.750	0,02
Tokyo Electron Ltd	15.700	JPY	2.864.130	4.772.437	0,97
Toshiba Corp	40.400	JPY	1.011.138	922.649	0,19
Tosoh Corp	1.800	JPY	21.433	22.912	-
Toyoda Gosei Co Ltd	19.100	JPY	340.414	452.835	0,09
Toyota Motor Corp	79.200	JPY	3.932.980	4.988.659	1,01
Toyota Tsusho Corp	18.400	JPY	405.670	606.655	0,12
Unicharm Corp	44.300	JPY	1.211.818	1.715.535	0,35
United Urban Investment Corp	76	JPY	102.938	76.767	0,02
Yamato Holdings Co Ltd	21.600	JPY	464.141	449.867	0,09
Z Holdings Corp	28.900	JPY	144.685	142.847	0,03
Total Japó			78.598.187	100.401.141	20,33
MALÀSIA					
DiGi.Com Bhd	95.748	MYR	95.546	80.540	0,01

¹ 23.940 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
MALÀISIA (continuació)					
Hartalega Holdings Bhd	36.500	MYR	92.124	90.032	0,02
Kossan Rubber Industries	123.600	MYR	140.949	113.009	0,02
Malayan Banking Bhd	109.727	MYR	201.297	188.611	0,04
MISC Bhd	47.300	MYR	66.796	66.024	0,01
RHB Bank Bhd	118.575	MYR	138.829	131.302	0,03
Sime Darby Bhd	1.025.463	MYR	488.634	481.299	0,10
Supermax Corp Bhd	49.068	MYR	81.217	59.918	0,01
Top Glove Corp Bhd	275.211	MYR	380.209	342.216	0,07
Total Malàisia			1.685.601	1.552.951	0,31
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	1.881	AUD	171.378	174.170	0,04
Total Nova Zelanda			171.378	174.170	0,04
FILIPINES					
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	107.790	0,02
BDO Unibank Inc	36.508	PHP	76.764	66.356	0,01
JG Summit Holdings Inc	9.692	PHP	10.336	11.810	-
Metro Pacific Investments Corp	1.032.789	PHP	62.946	75.228	0,02
MetropolitanBank & Trust Co	567.900	PHP	348.555	474.059	0,10
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	216.314	0,04
Total Filipines			797.273	951.557	0,19
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	28.608	SGD	47.812	52.719	0,01
CapitalLand Integrated Commercial Trust	41.956	SGD	55.295	56.041	0,01
DBS Group Holdings Ltd	3.200	SGD	49.469	49.550	0,01
Jardine Cycle & Carriage Ltd	1.700	SGD	20.238	20.552	-
Mapletree Commercial Trust	37.540	SGD	51.738	49.447	0,01
Singapore Exchange Ltd	23.328	SGD	138.642	133.871	0,03
United Overseas Bank Ltd	80.800	SGD	1.044.349	1.128.729	0,23
VentureCorp Ltd	43.900	SGD	560.197	527.200	0,11
Wilmar International Ltd	225.924	SGD	608.516	649.647	0,13
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	522.640	SGD	455.507	308.651	0,06
Total Singapur			3.031.763	2.976.407	0,60
COREA DEL SUD					
Cheil Worldwide Inc	2.450	KRW	35.861	37.990	0,01
CJ Logistics Corp	864	KRW	107.329	107.634	0,02
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	6.448	KRW	157.035	181.767	0,04
Hyundai Glovis Co Ltd	6.403	KRW	772.574	886.828	0,18
Hyundai Mobis Co Ltd	5.420	KRW	841.172	1.042.385	0,21
Kia Motors Corp	14.870	KRW	421.909	698.447	0,14
Korea Investment Holdings Co Ltd	5.053	KRW	285.136	300.479	0,06
Korea Zinc Co Ltd	224	KRW	65.386	67.697	0,01
Kumho Petrochemical Co Ltd	3.032	KRW	315.562	330.929	0,07
LG Electronics Inc	11.107	KRW	686.932	1.128.674	0,23
LG Household & Health Care Ltd	712	KRW	693.005	868.227	0,18
LG InnotekCo Ltd	5.554	KRW	581.362	762.969	0,15
Meritz Securities Co Ltd	32.888	KRW	77.555	90.730	0,02
NAVER Corp	7.702	KRW	1.507.309	1.695.771	0,34
NCSOFT Corp	2.309	KRW	1.041.187	1.618.123	0,33
NH Investment & Securities Co Ltd	32.496	KRW	252.598	276.405	0,06
POSCO	7.155	KRW	1.061.381	1.464.929	0,30
Posco International Corp	39.876	KRW	427.436	436.729	0,09

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
Samsung Card Co Ltd	997	KRW	22.651	24.390	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	292.712	KRW	11.026.094	17.846.927	3,61
Samsung SDI Co Ltd	2.094	KRW	571.239	989.861	0,20
Samsung SDS Co Ltd	3.317	KRW	440.091	445.678	0,09
Samsung Securities Co Ltd	10.067	KRW	207.581	306.519	0,06
Seegene Inc	1.824	KRW	285.629	264.984	0,05
Shinhan Financial Group Co Ltd	24.688	KRW	546.031	595.596	0,12
SK Hynix Inc	26.363	KRW	1.589.554	2.351.533	0,48
Woori Financial Group Inc	22.456	KRW	157.878	164.469	0,03
Total Corea del Sud			24.177.477	34.986.670	7,09
TAIWAN					
Acer Inc	322.000	TWD	229.386	221.510	0,05
Catcher Technology Co Ltd	32.000	TWD	172.478	191.744	0,04
Chicony Electronics Co Ltd	67.424	TWD	172.541	169.055	0,03
China Life Insurance Co Ltd	130.818	TWD	99.093	84.475	0,02
CTBC Financial Holding Co Ltd	462.000	TWD	249.782	264.737	0,05
Delta Electronics Inc	569.000	TWD	2.324.226	4.352.856	0,88
Eclat Textile Co Ltd	163.000	TWD	1.621.876	2.003.183	0,41
Hiwin Technologies Corp	181.606	TWD	1.380.831	2.031.107	0,41
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	683.630	TWD	1.581.628	1.829.427	0,37
Innolux Corp	153.000	TWD	45.264	62.750	0,01
Lite-On Technology Corp	379.824	TWD	524.207	550.197	0,11
MediaTek Inc	75.780	TWD	1.086.462	1.646.575	0,33
PegatronCorp	85.116	TWD	165.472	166.622	0,03
Powertech Technology Inc	257.384	TWD	706.478	710.484	0,14
President Chain Store Corp	127.000	TWD	1.172.864	984.481	0,20
QuantaComputerInc	66.000	TWD	158.224	155.310	0,03
Synnex Technology International Corp	57.264	TWD	69.129	78.286	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	52.133	USD	2.297.641	4.645.975	0,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.068.000	TWD	8.313.713	16.464.684	3,34
Uni-PresidentEnterprises Corp	45.000	TWD	88.929	88.353	0,02
United Microelectronics Corp	1.040.162	TWD	534.305	1.426.556	0,29
Voltronic Power Technology Corp	34.913	TWD	497.056	1.137.395	0,23
Wistron Corp	946.462	TWD	760.544	853.436	0,17
Total Taiwan			24.252.129	40.119.198	8,12
TAILÀNDIA					
Advanced Info Service PCL	57.100	THB	357.368	274.149	0,06
Bangkok Bank PCL	31.600	THB	98.405	102.151	0,02
Central Pattana PCL	89.900	THB	186.991	117.104	0,03
IndoramaVentures PCL	374.400	THB	255.826	377.899	0,08
Kasikornbank PCL / NVDR	19.800	THB	45.145	61.036	0,01
PTT PCL	569.100	THB	592.111	659.806	0,13
Thai Beverage PCL	1.442.300	SGD	607.488	655.548	0,13
Thai Union Group PCL	2.255.800	THB	968.368	836.909	0,17
Total Access CommunicationPCL	73.600	THB	70.351	66.759	0,01
Total Tailàndia			3.182.053	3.151.361	0,64
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	8.411	USD	421.302	563.346	0,11
Yum China Holdings Inc	69.547	USD	2.541.460	3.245.015	0,66
Total Estats Units d'Amèrica			2.962.762	3.808.361	0,77
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			285.379.915	368.226.088	74,57

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS						
XINA						
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	12.400	USD	159.197	437.700		0,09
Foxconn IndustrialInternet Co Ltd	444.463	USD	768.889	760.419		0,15
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd	523.397	USD	601.167	550.753		0,11
Zhejiang Supor Co Ltd	66.900	USD	584.171	652.047		0,13
Total Xina			2.113.424	2.400.919		0,48
REGNE UNIT						
Kweichow Moutai Co Ltd	2.500	USD	430.688	624.237		0,13
Total Regne Unit			430.688	624.237		0,13
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			2.544.112	3.025.156		0,61
3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ						
LUXEMBURG						
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	1.121.077	EUR	19.473.107	25.302.708		5,12
Total Luxemburg			19.473.107	25.302.708		5,12
ESPANYA						
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	347.864	EUR	3.451.013	3.502.895		0,71
Total Espanya			3.451.013	3.502.895		0,71
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			22.924.120	28.805.603		5,83
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			310.848.147	400.056.847		81,01
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS						
COREA DEL SUD						
AfreecaTV Co Ltd	15.390	KRW	671.205	700.861		0,14
CJ ENM Co Ltd	1.792	KRW	155.843	188.170		0,04
JYP EntertainmentCorp	24.408	KRW	731.712	705.507		0,14
Pearl Abyss Corp	4.865	KRW	726.792	953.224		0,20
Total Corea del Sud			2.285.552	2.547.762		0,52
VIETNAM						
Vietnam Dairy Products JSC	319.984	VND	1.314.283	1.232.690		0,25
Vincom Retail JSC	274.330	VND	293.786	305.000		0,06
Total Vietnam			1.608.069	1.537.690		0,31
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			3.893.621	4.085.452		0,83
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			3.893.621	4.085.452		0,83

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS						
ILLES CAIMAN						
JD.com Inc	48.950	HKD	1.618.741	1.764.571		0,36
Total Illes Caiman			1.618.741	1.764.571		0,36
MALTA						
BGP Holdings Plc1	1.781.520	EUR	-	-		-
Total Malta			-	-		-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			1.618.741	1.764.571		0,36
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS						
XINA						
Skshu Paint Co Ltd	32.893	USD	641.445	623.423		0,13
Total Xina			641.445	623.423		0,13
REGNE UNIT						
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	130.096	USD	904.072	1.008.083		0,20
Total Regne Unit			904.072	1.008.083		0,20
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS			1.545.517	1.631.506		0,33
3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ						
IRLANDA						
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	1.906.389	EUR	23.794.226	28.881.784		5,85
Total Irlanda			23.794.226	28.881.784		5,85
LUXEMBURG						
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	98.599	EUR	12.061.676	14.383.694		2,91
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	621.384	EUR	22.126.578	24.246.392		4,91
Total Luxemburg			34.188.254	38.630.086		7,82
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			57.982.480	67.511.870		13,67
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			61.146.738	70.907.947		14,36
TOTAL INVERSIONS			375.888.506	475.050.246		96,20
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				18.753.541		3,80
TOTAL ACTIUS NETS				493.803.787		100,00

¹ Aquest valor és intransferible i no està registrat.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	400.056.847	79,68
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	4.085.452	0,81
ALTRES VALORS MOBILIARIS	70.907.947	14,12
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	30.954	0,01
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	906.509	0,18
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	20.933.735	4,17
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	3.732.704	0,74
ALTRES ACTIUS	1.433.723	0,29
TOTAL	502.087.871	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Fons d'inversió	19,50
Semiconductors per a l'electrònica	17,71
Programari per a Internet	9,05
Bancs i institucions financeres	6,78
Assegurances	4,50
Societats de cartera i financeres	3,85
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	3,23
Altres serveis	3,08
Indústria de l'automòbil	2,89
Electrònica o equips electrònics	2,47
Oci	2,15
Químiques	1,96
Immobiliàries	1,86
Biotecnologia	1,85
Lleure	1,65
Mecànica i maquinària	1,45
Tèxtil	1,40
Alimentació o destil·leries	1,39
Construcció i auxiliar de la construcció	1,27
Béns de consum	1,26
Arts gràfiques i edició	1,20
Transport	0,94
Equipament d'oficina i ordinadors	0,93
Míneria i indústries pesants	0,76
Difusió de notícies	0,60
Cases de comerç	0,39
Formació sanitària i serveis socials	0,35
Metalls preciosos	0,34
Indústria d'envasat i contenidors	0,33
Tabac i begudes alcohòliques	0,32
Petroli	0,17
Agricultura i pesca	0,17
Fotografia i òptica	0,16
Metalls no ferrosos	0,13
Serveis públics	0,08
Pneumàtics i cautxú	0,02
Productes fusters i indústria del paper	0,01
TOTAL INVERSIONS	96,20
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,80
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	204.000	HKD	475.721	492.409	0,08
Brilliance ChinaAutomotive Holdings Ltd	2.334.000	HKD	1.738.808	1.736.863	0,30
Credicorp Ltd	2.600	USD	127.055	348.536	0,06
KunlunEnergy Co Ltd	2.358.000	HKD	1.785.376	1.665.248	0,29
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.810.000	HKD	1.741.863	2.098.609	0,36
Total Bermudes			5.868.823	6.341.665	1,09
BRASIL					
Banco do Brasil SA	254.600	BRL	2.156.696	1.554.350	0,27
BB Seguridade Participacoes SA	31.600	BRL	185.479	147.325	0,02
BRF SA	108.900	BRL	457.705	377.658	0,06
Cia Energetica de Minas Gerais1	80.398	USD	155.080	189.241	0,03
Cia Siderurgica Nacional SA	347.100	BRL	1.079.117	1.739.493	0,30
Cosan SA	100.000	BRL	899.916	1.191.590	0,20
CPFL Energia SA	252.700	BRL	1.635.875	1.294.240	0,22
Gerdau SA	87.200	BRL	285.282	335.470	0,06
Itau Unibanco Holding SA	300.000	USD	2.521.296	1.493.196	0,26
JBS SA	86.700	BRL	320.004	322.769	0,06
Lojas Americanas SA	408.300	BRL	1.961.726	1.688.996	0,29
Marfrig Global Foods SA	500.000	BRL	1.133.690	1.141.553	0,20
Petrobras Distribuidora SA	446.300	BRL	2.208.708	1.554.057	0,27
Petroleo Brasileiro SA	300.000	USD	2.906.461	2.711.781	0,47
Petroleo Brasileiro SA	56.800	BRL	218.204	253.284	0,04
Vale SA	297.813	USD	2.870.540	4.079.397	0,70
Total Brasil			20.995.779	20.074.400	3,45
ILLES CAIMAN					
3SBio Inc	1.286.500	HKD	1.331.781	958.715	0,16
Alibaba Group Holding Ltd	144.539	USD	18.273.838	27.492.592	4,72
Autohome Inc	3.794	USD	162.480	308.903	0,05
Baidu Inc	10.570	USD	1.892.882	1.868.053	0,32
BeiGene Ltd	1.547	USD	331.071	326.696	0,06
Bilibili Inc	4.221	USD	283.545	295.717	0,05
China Education Group Holdings Ltd	97.000	HKD	155.666	152.750	0,03
China Evergrande Group	143.000	HKD	99.158	224.586	0,04
China Hongqiao Group Ltd	2.256.500	HKD	1.271.629	1.688.706	0,29
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ²	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	1.857.000	HKD	2.061.731	1.695.080	0,29
China Resources Cement Holdings Ltd	978.000	HKD	966.289	892.724	0,15
China Resources Land Ltd	908.000	HKD	3.061.121	3.062.641	0,53
China State Construction International Holdings Ltd	1.000.000	HKD	974.291	465.889	0,08
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.000	HKD	656.370	675.645	0,12
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	1.000.000	HKD	879.317	1.027.696	0,18
Country Garden Holdings Co Ltd	593.000	HKD	531.314	670.054	0,11

¹ 9.851 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² Donat de baixa per ordre de la Societat gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
Dali Foods Group Co Ltd	2.000.000	HKD	1.327.761	933.886	0,16
ENN Energy Holdings Ltd	100.000	HKD	679.424	1.199.506	0,21
GDS Holdings Ltd	2.775	USD	197.943	212.375	0,04
GSX Techedu Inc ¹	2.652	USD	266.544	112.080	0,02
Hengan International Group Co Ltd	125.000	HKD	808.211	723.340	0,12
Huazhu Group Ltd	8.577	USD	320.731	315.657	0,05
JD.com Inc	30.991	USD	886.406	2.226.398	0,38
Kingboard Holdings Ltd	38.500	HKD	111.458	132.699	0,02
Kingboard Laminates Holdings Ltd	53.500	HKD	50.453	71.392	0,01
Longfor Group Holdings Ltd	132.500	HKD	221.185	634.062	0,11
Lufax Holding Ltd	150.000	USD	1.738.421	1.740.836	0,30
Meituan	74.700	HKD	2.057.120	2.319.603	0,40
NetEase Inc	65.120	USD	3.354.296	5.097.088	0,87
New Oriental Education & Technology Group Inc	5.334	USD	190.004	810.029	0,14
NIO Inc	39.342	USD	426.860	1.567.185	0,27
PinduoduoInc	13.137	USD	920.276	1.907.605	0,33
Shimao Group Holdings Ltd	806.500	HKD	1.756.586	2.099.721	0,36
Sunac China Holdings Ltd	130.000	HKD	226.667	392.580	0,07
TAL Education Group	13.709	USD	160.885	801.218	0,14
Tencent Holdings Ltd	349.500	HKD	14.746.675	20.777.176	3,57
Trip.com Group Ltd	17.036	USD	747.376	469.637	0,08
Uni-PresidentChina Holdings Ltd	356.000	HKD	351.249	296.065	0,05
Vipshop Holdings Ltd	170.429	USD	1.443.221	3.915.459	0,67
WH Group Ltd	1.000.000	HKD	836.455	685.131	0,12
Xiaomi Corp	718.000	HKD	2.236.628	2.512.597	0,43
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.125.093	HKD	1.522.185	4.535.897	0,78
Zai Lab Ltd	2.287	USD	251.049	252.971	0,04
ZTO Express Cayman Inc	12.847	USD	215.748	306.173	0,05
Total Illes Caiman			71.110.160	98.854.813	16,97
XILE					
Banco de Chile	16.871	USD	440.738	281.011	0,05
Banco de Credito e Inversiones SA	5.700	CLP	249.328	182.808	0,03
Banco Santander Chile	16.554	USD	445.885	256.925	0,04
Total Xile			1.135.951	720.744	0,12
XINA					
AluminumCorp of China Ltd	1.452.000	HKD	389.785	419.351	0,07
Anhui Conch Cement Co Ltd	29.700	CNH	163.181	191.596	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	500.000	HKD	2.041.078	2.558.701	0,44
BAIC Motor Corp Ltd	1.446.000	HKD	684.516	437.432	0,08
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	70.890	0,01
Bank of China Ltd	3.285.000	HKD	941.696	917.575	0,16
Bank of CommunicationsCo Ltd	178.700	CNH	129.686	100.050	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	47.800	CNH	144.588	211.109	0,04
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	67.997	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	571.200	CNH	540.951	424.734	0,07
BOE Technology Group Co Ltd	426.800	CNH	216.805	320.028	0,05
BYD Co Ltd	14.400	CNH	79.527	349.661	0,06
BYD Co Ltd	71.500	HKD	1.383.595	1.531.405	0,26
China CITIC Bank Corp Ltd	6.758.000	HKD	2.937.029	2.343.551	0,40
China CommunicationsServices Corp Ltd	84.000	HKD	54.014	30.281	0,01
China Construction Bank Corp	7.000.000	HKD	4.808.610	4.345.838	0,75
China Everbright Bank Co Ltd	281.200	CNH	142.980	140.217	0,02
China Everbright Bank Co Ltd	356.000	HKD	106.950	110.696	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	1.200.000	HKD	4.261.869	6.197.800	1,06
China Merchants Bank Co Ltd	58.100	CNH	273.734	319.115	0,05

¹ 2.500 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
XINA (continuació)					
China Merchants Securities Co Ltd	61.200	CNH	129.885	178.511	0,03
China Minsheng Banking Corp Ltd	177.300	CNH	142.634	115.219	0,02
China National Building Material Co Ltd	3.336.000	HKD	2.980.252	3.277.194	0,56
China Pacific Insurance Group Co Ltd	30.900	CNH	145.914	148.287	0,03
China Petroleum & Chemical Corp	198.400	CNH	126.590	99.921	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	3.000.000	HKD	1.848.479	1.097.264	0,19
China ShenhuaEnergy Co Ltd	587.500	HKD	923.114	904.109	0,16
China Shipbuilding Industry Co Ltd	47.600	CNH	35.747	24.925	-
China State Construction Engineering Corp Ltd	87.600	CNH	66.091	54.409	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	15.600	CNH	180.732	550.654	0,09
China Vanke Co Ltd	134.700	HKD	255.665	379.797	0,07
China Yangtze Power Co Ltd	45.900	CNH	107.315	109.906	0,02
CITIC Securities Co Ltd	75.100	CNH	213.017	275.931	0,05
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	928.500	HKD	770.963	910.175	0,16
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	17.340	CNH	192.130	434.573	0,07
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	518.000	CNH	2.901.960	4.009.714	0,69
Guotai Junan Securities Co Ltd	71.400	CNH	153.933	156.420	0,03
Haier Smart Home Co Ltd	1.056.268	CNH	2.628.508	3.855.832	0,66
Haier Smart Home Co Ltd	73.600	CNH	111.236	217.994	0,04
Haitong Securities Co Ltd	85.400	CNH	150.396	137.250	0,02
Huatai Securities Co Ltd	53.900	CNH	144.183	121.315	0,02
IndustrialBank Co Ltd	82.800	CNH	190.445	215.956	0,04
InnerMongolia Yili IndustrialGroup Co Ltd	35.200	CNH	139.152	195.184	0,03
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	36.360	CNH	314.898	506.472	0,09
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	9.600	CNH	139.577	283.124	0,05
Kweichow Moutai Co Ltd	4.327	CNH	595.628	1.080.426	0,19
Luxshare Precision Industry Co Ltd	67.071	CNH	164.743	470.398	0,08
Luzhou Laojiao Co Ltd	13.900	CNH	135.433	392.865	0,07
NARI Technology Co Ltd	46.200	CNH	132.873	153.407	0,03
New China Life Insurance Co Ltd	15.700	CNH	88.500	113.740	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	5.186.000	HKD	4.215.446	3.208.713	0,55
Ping An Bank Co Ltd	77.400	CNH	141.646	187.074	0,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	535.900	CNH	4.439.250	5.825.264	1,00
SAIC Motor Corp Ltd	1.058.016	CNH	4.269.353	3.231.513	0,55
Sany Heavy Industry Co Ltd	84.700	CNH	144.123	370.268	0,06
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	1.000.000	HKD	1.218.712	1.846.692	0,32
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	290.400	HKD	392.813	418.126	0,07
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	55.400	CNH	85.152	67.019	0,01
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	172.800	CNH	105.121	114.022	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	122.400	HKD	290.585	243.323	0,04
Suning.com Co Ltd	79.300	CNH	100.021	76.408	0,01
Weichai Power Co Ltd	1.000.000	CNH	1.773.586	1.973.307	0,34
Wuliangye Yibin Co Ltd	17.900	CNH	263.499	652.868	0,11
Yonghui Superstores Co Ltd	116.300	CNH	131.650	104.356	0,02
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	19.000	HKD	53.885	67.691	0,01
Total Xina			53.197.665	59.945.643	10,29
GRÈCIA					
FF Group1	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	250.000	EUR	529.615	565.250	0,10
Total Grècia			588.894	565.250	0,10
HONG KONG					
China Mobile Ltd	713.500	HKD	5.362.224	3.324.119	0,57
China Overseas Land & Investment Ltd	833.500	HKD	2.059.374	1.481.233	0,26
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	725.000	HKD	421.154	304.145	0,05
CITIC Ltd	3.553.000	HKD	2.730.210	2.056.022	0,35

¹ 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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
HONG KONG (continuació)					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.392.000	HKD	2.117.937	1.999.377	0,34
Sinotruk Hong Kong Ltd	727.000	HKD	1.265.898	1.517.259	0,26
Total Hong Kong			13.956.797	10.682.155	1,83
HONGRIA					
OTP Bank Nyrt	55.525	HUF	1.719.467	2.045.340	0,35
Richter Gedeon Nyrt	50.000	HUF	912.333	1.025.684	0,18
Total Hongria			2.631.800	3.071.024	0,53
ÍNDIA					
AurobindoPharma Ltd	247.174	INR	1.667.055	2.547.174	0,44
Axis Bank Ltd	50.000	USD	1.569.727	1.728.577	0,30
Axis Bank Ltd	80.980	INR	550.566	562.004	0,10
Cipla Ltd	158.384	INR	953.300	1.452.625	0,25
Dr Reddy's Laboratories Ltd	20.306	INR	765.143	1.182.247	0,20
GAIL India Ltd	759.860	INR	1.435.496	1.047.551	0,18
HCL Technologies Ltd	151.479	INR	1.478.118	1.603.124	0,27
Hero MotoCorp Ltd	39.288	INR	1.386.975	1.366.706	0,23
Housing Development Finance Corp Ltd	200.000	INR	4.417.600	5.723.948	0,98
ICICI Bank Ltd	300.000	USD	2.154.831	3.643.496	0,63
Infosys Ltd	511.755	USD	5.001.394	7.089.410	1,22
Kotak MahindraBank Ltd	18.947	INR	412.970	422.930	0,07
LIC Housing Finance Ltd	56.257	INR	178.979	227.321	0,04
Mahanagar Gas Ltd	70.000	INR	932.797	830.903	0,14
Mahindra& MahindraLtd	150.000	USD	1.213.435	1.191.615	0,20
NTPC Ltd	641.554	INR	700.960	712.945	0,12
PetronetLNG Ltd	400.000	INR	1.430.773	1.107.810	0,19
Piramal Enterprises Ltd	2.919	INR	31.822	46.646	0,01
REC Ltd	151.741	INR	215.338	227.268	0,04
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	104.718	INR	475.754	693.833	0,12
Tech MahindraLtd	89.703	INR	918.807	976.481	0,17
UPL Ltd	228.787	INR	1.159.211	1.193.433	0,20
Wipro Ltd	536.112	INR	1.894.240	2.316.215	0,40
Total Índia			30.945.291	37.894.262	6,50
INDONÈSIA					
Adaro Energy Tbk PT	11.267.300	IDR	1.065.546	937.198	0,16
Astra International Tbk PT	1.160.900	IDR	363.885	406.843	0,07
Bank CentralAsia Tbk PT	364.000	IDR	208.963	716.696	0,12
Bank Mandiri Persero Tbk PT	905.800	IDR	299.273	333.248	0,06
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.111.600	IDR	444.337	399.265	0,07
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	15.000.000	IDR	2.733.318	3.638.334	0,62
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	1.218.700	IDR	565.736	485.582	0,08
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	15.000.000	IDR	2.891.729	2.887.982	0,50
UnitedTractors Tbk PT	682.000	IDR	1.171.235	1.055.216	0,18
Total Indonèsia			9.744.022	10.860.364	1,86
LUXEMBURG					
Ternium SA	100.000	USD	2.401.319	2.376.691	0,41
Total Luxemburg			2.401.319	2.376.691	0,41
MALÀISIA					
DiGi.Com Bhd	105.800	MYR	103.635	88.996	0,02

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
MALÀISIA (continuació)					
Hartalega Holdings Bhd	147.300	MYR	444.828	363.333	0,06
Kossan Rubber Industries	285.400	MYR	299.661	260.945	0,04
Malayan Banking Bhd	672.900	MYR	1.191.488	1.156.655	0,20
Malaysia Airports Holdings Bhd	78.700	MYR	97.345	94.663	0,02
MISC Bhd	196.800	MYR	307.909	274.704	0,05
Petronas Gas Bhd	29.400	MYR	100.896	102.625	0,02
RHB Bank Bhd	745.800	MYR	893.360	825.851	0,14
Sime Darby Bhd	2.023.500	MYR	1.085.289	949.725	0,16
SRI Hartamas Bhd1	75.000	MYR	10.763	-	-
Supermax Corp Bhd	174.084	MYR	308.181	212.577	0,04
Top Glove Corp Bhd	863.800	MYR	1.230.691	1.074.107	0,18
Total Malàisia			6.074.046	5.404.181	0,93
MÈXIC					
Alfa SAB de CV	421.000	MXN	329.481	247.283	0,04
ControladoraNemak SAB de CV	421.000	MXN	-	45.589	0,01
Gruma SAB de CV	66.405	MXN	638.399	645.996	0,11
GrupoAeroportuario del Sureste SAB de CV	10.000	USD	1.375.751	1.347.963	0,23
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	613.800	MXN	3.114.916	2.760.610	0,48
Grupo Mexico SAB de CV	156.700	MXN	359.672	542.412	0,09
Grupo Televisa SAB	83.888	USD	554.147	564.944	0,10
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	47.900	MXN	67.437	66.742	0,01
Total Mèxic			6.439.803	6.221.539	1,07
PAÏSOS BAIXOS					
Prosus NV	30.000	EUR	1.506.529	2.650.800	0,46
X5 Retail Group NV	30.000	USD	988.292	879.350	0,15
Total Països Baixos			2.494.821	3.530.150	0,61
FILIPINES					
Ayala Land Inc	677.100	PHP	213.955	471.300	0,08
BDO Unibank Inc	48.520	PHP	105.601	88.189	0,01
International ContainerTerminal Services Inc	32.350	PHP	75.826	67.993	0,01
Metro Pacific Investments Corp	1.615.000	PHP	100.155	117.635	0,02
PLDT Inc	3.920	PHP	90.426	89.395	0,02
SM Prime Holdings Inc	1.038.100	PHP	335.531	680.176	0,12
Total Filipines			921.494	1.514.688	0,26
POLÒNIA					
Cyfrowy Polsat SA	30.912	PLN	202.351	205.314	0,04
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	61.593	PLN	76.908	87.817	0,01
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	66.907	PLN	1.035.161	847.096	0,15
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	449.036	PLN	481.199	545.862	0,09
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	41.282	PLN	371.957	260.064	0,04
Total Polònia			2.167.576	1.946.153	0,33
RÚSSIA					
Gazprom PJSC	196.950	USD	3.111.636	901.410	0,15
MMC Norilsk Nickel PJSC	52.493	USD	1.248.407	1.335.117	0,23
Mobile TeleSystems PJSC	100.000	USD	826.499	731.478	0,13
Novatek PJSC	14.242	USD	1.502.136	1.901.960	0,33
PhosAgro PJSC	27.690	USD	316.504	308.685	0,05

¹ 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 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
RÚSSIA (continuació)					
Rosneft Oil Co PJSC	69.936	USD	369.727	322.373	0,06
Sberbank of Russia PJSC	100.000	USD	1.506.558	1.188.775	0,20
Surgutneftegas PJSC	77.971	USD	325.244	295.767	0,05
Total Rússia			9.206.711	6.985.565	1,20
SUD-ÀFRICA					
Anglo American Platinum Ltd	2.164	ZAR	152.660	173.764	0,03
AngloGold Ashanti Ltd	86.746	USD	1.847.711	1.603.690	0,27
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	96.263	ZAR	691.854	671.498	0,12
Gold Fields Ltd	205.290	USD	1.572.626	1.555.342	0,27
Harmony Gold Mining Co Ltd	162.303	USD	635.094	620.798	0,11
Kumba Iron Ore Ltd	10.303	ZAR	270.945	357.035	0,06
MultiChoice Group	155.159	ZAR	1.106.374	1.156.840	0,20
Naspers Ltd	30.386	ZAR	4.410.361	5.104.797	0,88
Northam Platinum Ltd	11.109	ZAR	58.059	129.513	0,02
Pick n Pay Stores Ltd	271.279	ZAR	799.419	758.630	0,13
Sasol Ltd	21.327	ZAR	88.084	158.927	0,03
Shoprite Holdings Ltd	56.029	ZAR	402.993	436.448	0,07
Sibanye Stillwater Ltd	470.818	ZAR	1.185.540	1.571.794	0,27
Standard Bank Group Ltd	86.342	ZAR	465.870	610.507	0,10
Total Sud-Àfrica			13.687.590	14.909.583	2,56
COREA DEL SUD					
BGF retail Co Ltd	642	KRW	73.196	65.480	0,01
Cheil Worldwide Inc	12.846	KRW	185.341	199.193	0,03
CJ CheilJedang Corp	4.000	KRW	1.146.049	1.147.157	0,20
CJ Corp	6.201	KRW	390.717	429.892	0,07
CJ Logistics Corp	2.213	KRW	271.381	275.688	0,05
Coway Co Ltd	20.000	KRW	1.027.696	1.094.466	0,19
Daelim IndustrialCo Ltd	6.423	KRW	399.642	401.286	0,07
Daewoo Corp1	3.764	KRW	21.093	-	-
E-MART Inc	3.837	KRW	454.528	437.565	0,07
Fila Holdings Corp	3.958	KRW	127.141	130.195	0,02
Hana Financial Group Inc	59.501	KRW	1.926.774	1.545.188	0,26
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	3.645	KRW	90.016	102.751	0,02
Hyundai Glovis Co Ltd	15.870	KRW	1.625.998	2.198.025	0,38
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	5.046	KRW	88.152	86.411	0,01
Hyundai Mobis Co Ltd	14.964	KRW	2.304.011	2.877.905	0,49
Hyundai Motor Co	20.000	KRW	1.749.617	2.890.474	0,50
Hyundai Motor Co / preference	15.000	KRW	964.785	1.011.666	0,17
KB Financial Group Inc	2.484	KRW	89.252	81.148	0,01
Kia Motors Corp	42.633	KRW	1.404.780	2.002.481	0,34
Korea Investment Holdings Co Ltd	12.294	KRW	597.434	731.069	0,13
Korea Zinc Co Ltd	4.693	KRW	1.614.220	1.418.319	0,24
Kumho Petrochemical Co Ltd	2.512	KRW	262.070	274.174	0,05
LG Chem Ltd	5.000	KRW	814.319	1.435.828	0,25
LG Chem Ltd	5.000	KRW	1.136.842	3.101.238	0,53
LG Electronics Inc	23.861	KRW	1.406.088	2.424.713	0,42
LG InnotekCo Ltd	12.632	KRW	1.300.154	1.735.293	0,30
LG Uplus Corp	26.321	KRW	290.946	232.797	0,04
Mando Corp	50.000	KRW	1.435.317	2.213.020	0,38
Meritz Securities Co Ltd	55.619	KRW	146.011	153.439	0,03
NCSOFT Corp	4.057	KRW	2.067.937	2.843.103	0,49
NH Investment & Securities Co Ltd	45.840	KRW	389.476	389.907	0,07
POSCO	26.190	KRW	4.790.720	5.362.191	0,92
Posco International Corp	49.989	KRW	529.098	547.489	0,09
Samsung Card Co Ltd	9.492	KRW	224.420	232.209	0,04

¹ Aquest valor es va retirar de la llista el maig del 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
Samsung Electronics Co Ltd	388.473	KRW	7.421.080	23.685.566	4,06
Samsung Electronics Co Ltd / preference	100.000	KRW	2.730.809	5.540.076	0,95
Samsung SDS Co Ltd	9.416	KRW	1.226.516	1.265.152	0,22
Samsung Securities Co Ltd	11.142	KRW	232.504	339.250	0,06
Seegene Inc	469	KRW	66.246	68.135	0,01
SK Hynix Inc	50.000	KRW	2.263.513	4.459.912	0,77
Woori Financial Group Inc	38.786	KRW	261.113	284.070	0,05
Total Corea del Sud			45.547.002	75.713.921	12,99
TAIWAN					
Acer Inc	709.000	TWD	480.824	487.735	0,08
ASE Technology Holding Co Ltd	53.000	TWD	109.436	125.335	0,02
Catcher Technology Co Ltd	85.000	TWD	572.005	509.322	0,09
Cathay Financial Holding Co Ltd	430.000	TWD	508.209	528.447	0,09
China Life Insurance Co Ltd	866.851	TWD	651.498	559.762	0,10
CTBC Financial Holding Co Ltd	891.000	TWD	482.052	510.564	0,09
Foxconn Technology Co Ltd	92.000	TWD	168.205	142.901	0,02
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.263.000	TWD	1.600.773	1.717.478	0,29
Giant Manufacturing Co Ltd	200.000	TWD	803.868	1.599.812	0,27
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.467.000	TWD	3.356.068	3.925.764	0,67
Lite-On Technology Corp	477.000	TWD	660.921	690.962	0,12
MediaTek Inc	42.000	TWD	762.122	912.591	0,16
Mega Financial Holding Co Ltd	1.500.000	TWD	955.654	1.300.211	0,22
Merida Industry Co Ltd	200.000	TWD	747.112	1.372.930	0,24
Micro-Star International Co Ltd	300.000	TWD	1.208.666	1.156.228	0,20
Nanya Technology Corp	332.000	TWD	699.557	838.232	0,14
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
PegatronCorp	74.000	TWD	142.727	144.862	0,03
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Powertech Technology Inc	576.000	TWD	1.597.442	1.589.992	0,27
President Chain Store Corp	23.000	TWD	192.558	178.292	0,03
QuantaComputerInc	164.000	TWD	372.269	385.921	0,07
Synnex Technology International Corp	129.000	TWD	142.514	176.357	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	129.884	USD	5.258.329	11.574.967	1,99
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.400.000	TWD	4.736.032	21.582.919	3,70
TripodTechnology Corp	300.000	TWD	817.398	1.034.060	0,18
United Microelectronics Corp	2.403.000	TWD	1.205.545	3.295.655	0,57
Wistron Corp	1.557.000	TWD	1.287.965	1.403.966	0,24
Ya Hsin IndustrialCo Ltd ³	101.272	TWD	66.546	-	-
Yuanta Financial Holding Co Ltd	165.000	TWD	87.514	98.628	0,02
Total Taiwan			29.788.258	57.843.893	9,93
TAILÀNDIA					
Bangkok Bank PCL	324.200	THB	1.558.243	1.048.021	0,18
IndoramaVentures PCL	1.473.500	THB	1.115.319	1.487.272	0,26
Kasikornbank PCL / NVDR	58.200	THB	127.890	179.407	0,03
PTT PCL	1.000.000	THB	1.428.773	1.159.385	0,20
Siam Commercial Bank PCL	60.400	THB	118.213	144.173	0,02
Thai Union Group PCL	3.284.200	THB	1.351.930	1.218.448	0,21
Total Access CommunicationPCL	778.400	THB	743.531	706.046	0,12
Total Tailàndia			6.443.899	5.942.752	1,02

¹ Aquest valor es va retirar de la llista l'agost del 2003.

² Aquest valor es va retirar de la llista l'agost del 2003.

³ Aquest valor es va retirar de la llista el maig del 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
TURQUIA					
Haci Omer Sabanci Holding AS	476.308	TRY	513.952	600.227	0,10
Total Turquia			513.952	600.227	0,10
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Southern Copper Corp	5.055	USD	152.098	269.038	0,04
Yum China Holdings Inc	16.011	USD	380.757	747.062	0,13
Total Estats Units d'Amèrica			532.855	1.016.100	0,17
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			336.394.508	433.015.763	74,32
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	635.053	EUR	6.300.089	6.394.803	1,10
Total Espanya			6.300.089	6.394.803	1,10
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			6.300.089	6.394.803	1,10
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			342.694.597	439.410.566	75,42
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
QATAR					
Industries Qatar QSC	48.860	QAR	160.811	119.218	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	27.734	QAR	117.719	106.517	0,02
Qatar National Bank QPSC	177.949	QAR	642.093	712.205	0,12
Total Qatar			920.623	937.940	0,16
RÚSSIA					
Polyus PJSC	12.246	USD	973.303	995.028	0,17
Total Rússia			973.303	995.028	0,17
COREA DEL SUD					
Pearl Abyss Corp	3.320	KRW	467.616	650.504	0,11
Total Corea del Sud			467.616	650.504	0,11
TAIWAN					
Phison Electronics Corp	25.000	TWD	210.054	241.790	0,04
Vanguard International Semiconductor Corp	300.000	TWD	519.634	1.012.245	0,18
Total Taiwan			729.688	1.254.035	0,22

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	137.948	AED	297.285	190.304	0,03
Emirates NBD Bank PJSC	44.194	AED	106.865	101.282	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	106.247	AED	404.150	399.524	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC	149.071	AED	523.435	427.880	0,07
Total Emirats Àrabs Units			1.331.735	1.118.990	0,19
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			4.422.965	4.956.497	0,85
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			4.422.965	4.956.497	0,85
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
BERMUDES					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	HKD	298.412	-	-
Total Bermudes			298.412	-	-
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC	37.534	USD	1.989.481	2.097.033	0,36
Total Rússia			1.989.481	2.097.033	0,36
COREA DEL SUD					
Daewoo Heavy Industries Ltd ²	599	KRW	2.090	-	-
Total Corea del Sud			2.090	-	-
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp ^{3,6}	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwan			22.189	-	-
TURQUIA					
Aktas Electric Ticaret AS ⁴	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁵	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquia			69.120	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			2.381.292	2.097.033	0,36

¹ Donat de baixa per ordre de la Societat gestora.

² Aquest valor es va retirar de la llista el maig del 2001.

³ Aquest valor es va retirar de la llista el maig del 2000.

⁴ Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2000.

⁵ Suspesa 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.

⁶ Posició bloquejada per comerciar.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ						
LUXEMBURG						
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	1.693.922	USD	21.892.607	29.551.961		5,07
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	147.850	USD	14.615.503	16.540.113		2,84
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	225.494	USD	26.368.995	31.647.309		5,43
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	252.043	EUR	28.875.827	29.766.426		5,11
Total Luxemburg			91.752.932	107.505.809		18,45
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			91.752.932	107.505.809		18,45
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			94.134.224	109.602.842		18,81
TOTAL INVERSIONS			441.251.786	553.969.905		95,08
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				28.659.219		4,92
TOTAL ACTIUS NETS				582.629.124		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			439.410.566	74,42
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			4.956.497	0,84
ALTRES VALORS MOBILIARIS			109.602.842	18,56
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC			58	-
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			1.122.347	0,19
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			23.088.130	3,91
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA			9.424.689	1,60
ALTRES ACTIUS			2.858.974	0,48
TOTAL			590.464.103	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Fons d'inversió	19,55
Semiconductors per a l'electrònica	14,63
Bancs i institucions financeres	8,02
Societats de cartera i financeres	8,00
Programari per a Internet	5,47
Altres serveis	4,98
Indústria de l'automòbil	3,85
Electrònica o equips electrònics	3,02
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,91
Míneria i indústries pesants	2,69
Petrolí	2,53
Immobiliàries	1,73
Assegurances	1,73
Difusió de notícies	1,58
Construcció i auxiliar de la construcció	1,47
Transport	1,43
Químiques	1,34
Arts gràfiques i edició	1,29
Oci	1,26
Serveis públics	1,06
Alimentació o destil·leries	1,05
Metalls no ferrosos	0,99
Metalls preciosos	0,87
Equipament d'oficina i ordinadors	0,84
Tabac i begudes alcohòliques	0,41
Mecànica i maquinària	0,38
Productes fusters i indústria del paper	0,37
Formació sanitària i serveis socials	0,32
Cases de comerç	0,29
Agricultura i pesca	0,27
Lleure	0,26
Entitats de finançament hipotecari	0,20
Indústria del rellotgeria	0,18
Pneumàtics i cautxú	0,06
Biotecnologia	0,04
Diversos	0,01
TOTAL INVERSIONS	95,08
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,92
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
China Gas Holdings Ltd	76.000	HKD	236.340	246.731	0,10
Total Bermudes			236.340	246.731	0,10
BRASIL					
Petroleo Brasileiro SA	128.690	USD	1.592.830	1.181.144	0,48
Petroleo Brasileiro SA	1.287.000	BRL	5.606.686	5.842.289	2,36
Total Brasil			7.199.516	7.023.433	2,84
CANADÀ					
Enbridge Inc	42.027	USD	1.311.669	1.098.806	0,44
Enbridge Inc	334.941	CAD	8.899.086	8.747.382	3,53
TC Energy Corp	105.698	CAD	4.091.366	3.509.019	1,42
TC Energy Corp	95.554	USD	3.474.332	3.180.057	1,29
Total Canadà			17.776.453	16.535.264	6,68
ILLES CAIMAN					
ENN Energy Holdings Ltd	57.900	HKD	552.924	694.514	0,28
Total Illes Caiman			552.924	694.514	0,28
XINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.955.000	HKD	1.386.833	2.420.130	0,98
Total Xina			1.386.833	2.420.130	0,98
FRANÇA					
Engie SA	174.825	EUR	2.303.127	2.188.809	0,89
Total Se	233.338	USD	10.988.139	7.992.477	3,23
Total Se	354.290	EUR	11.849.446	12.506.437	5,05
Total França			25.140.712	22.687.723	9,17
ALEMANYA					
RWE AG	40.323	EUR	1.354.657	1.393.966	0,56
Total Alemanya			1.354.657	1.393.966	0,56
HONG KONG					
CNOOC Ltd	16.672	USD	2.337.588	1.248.816	0,50
CNOOC Ltd	1.493.436	HKD	1.433.613	1.130.242	0,46
Total Hong Kong			3.771.201	2.379.058	0,96

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ITÀLIA						
Enel SpA	348.958	EUR	2.299.048	2.887.976		1,17
Total Itàlia			2.299.048	2.887.976		1,17
LUXEMBURG						
Tenaris SA	38.112	USD	780.915	496.822		0,20
Tenaris SA	644.272	EUR	3.877.333	4.267.658		1,72
Total Luxemburg			4.658.248	4.764.480		1,92
NORUEGA						
EquinorASA	643.928	NOK	8.353.614	8.909.673		3,60
EquinorASA	50.481	USD	986.460	677.454		0,27
Total Noruega			9.340.074	9.587.127		3,87
PORTUGAL						
Galp Energia SGPS SA	598.641	EUR	6.057.460	5.240.503		2,12
Total Portugal			6.057.460	5.240.503		2,12
ESPANYA						
Iberdrola SA	245.262	EUR	2.012.797	2.869.565		1,16
Total Espanya			2.012.797	2.869.565		1,16
REGNE UNIT						
BP Plc	3.357.915	GBP	11.223.412	9.558.727		3,86
BP Plc	286.582	USD	9.971.392	4.806.230		1,94
National Grid Plc	186.896	GBP	1.919.332	1.806.122		0,73
Royal Dutch Shell Plc	51.389	GBP	642.637	723.044		0,29
Royal Dutch Shell Plc	1.002.430	GBP	14.801.184	14.534.254		5,88
Royal Dutch Shell Plc	165.310	USD	8.509.534	4.747.655		1,92
Total Regne Unit			47.067.491	36.176.032		14,62
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
American Electric Power Co Inc	22.015	USD	1.507.013	1.498.254		0,61
Avangrid Inc	24.325	USD	1.045.244	903.577		0,37
CenterPoint Energy Inc	70.136	USD	1.262.272	1.240.442		0,50
Chevron Corp	46.600	USD	3.541.466	3.216.354		1,30
Concho Resources Inc	43.607	USD	2.907.730	2.079.579		0,84
ConocoPhillips	393.351	USD	15.109.876	12.856.121		5,19
Duke Energy Corp	39.417	USD	2.998.344	2.949.631		1,19
Edison International	38.805	USD	1.815.465	1.992.342		0,81
EOG Resources Inc	196.795	USD	9.466.687	8.021.059		3,24
Exelon Corp	62.323	USD	2.123.916	2.150.527		0,87
FirstEnergy Corp	77.084	USD	1.866.281	1.928.439		0,78
Hess Corp	161.648	USD	6.742.657	6.974.294		2,82
MarathonPetroleum Corp	401.654	USD	14.799.610	13.577.222		5,49
NextEra Energy Inc	45.236	USD	2.764.296	2.852.321		1,15
Pinnacle West Capital Corp	17.810	USD	1.175.833	1.163.753		0,47
Pioneer Natural Resources Co	108.404	USD	10.744.967	10.090.418		4,08
Sempra Energy	16.019	USD	1.706.062	1.668.081		0,67
Southern Co	46.841	USD	2.333.202	2.351.716		0,95

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
UGI Corp	17.757	USD	517.773	507.364	0,20
Williams Cos Inc	336.020	USD	4.990.985	5.506.273	2,22
Total Estats Units d'Amèrica			89.419.679	83.527.767	33,75
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			218.273.433	198.434.269	80,18
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	176.268	EUR	1.748.678	1.774.972	0,72
Total Espanya			1.748.678	1.774.972	0,72
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			1.748.678	1.774.972	0,72
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			220.022.111	200.209.241	80,90
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC	180.606	USD	11.043.684	10.090.496	4,08
Total Rússia			11.043.684	10.090.496	4,08
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			11.043.684	10.090.496	4,08
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.430.181	USD	24.925.166	26.695.894	10,78
Total Irlanda			24.925.166	26.695.894	10,78
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			24.925.166	26.695.894	10,78
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			35.968.850	36.786.390	14,86
TOTAL INVERSIONS			255.990.961	236.995.631	95,76
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				10.495.976	4,24
TOTAL ACTIUS NETS				247.491.607	100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	200.209.241	80,45
ALTRES VALORS MOBILIARIS	36.786.390	14,78
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	91.867	0,04
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	7.923.810	3,18
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	1.115.681	0,45
ALTRES ACTIUS	2.740.079	1,10
TOTAL	248.867.068	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Petroli	59,09
Serveis públics	21,68
Fons d'inversió	11,50
Míneria i indústries pesants	1,93
Societats de cartera i financeres	1,19
Electrònica o equips electrònics	0,37
TOTAL INVERSIONS	95,76
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,24
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS						
AUSTRÀLIA						
GoodmanGroup	1.008.015	AUD	7.120.237	12.021.459		1,36
Newcrest Mining Ltd	121.223	AUD	2.564.030	1.970.909		0,22
Total Austràlia			9.684.267	13.992.368		1,58
BERMUDES						
IHS Markit Ltd	292.936	USD	20.172.161	21.506.633		2,42
Triton International Ltd	182.706	USD	5.293.818	7.243.732		0,82
Total Bermudes			25.465.979	28.750.365		3,24
CANADÀ						
Barrick Gold Corp	453.966	CAD	8.461.581	8.445.590		0,95
Magna International Inc	142.092	USD	5.971.825	8.222.070		0,93
Total Canadà			14.433.406	16.667.660		1,88
ILLES CAIMAN						
Alibaba Group Holding Ltd	34.669	USD	6.725.388	6.594.350		0,74
Minth Group Ltd	1.114.000	HKD	3.465.363	4.802.515		0,54
Sands China Ltd	1.472.000	HKD	6.472.200	5.283.055		0,60
Total Illes Caiman			16.662.951	16.679.920		1,88
XINA						
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	4.198.000	HKD	1.443.569	730.107		0,08
Total Xina			1.443.569	730.107		0,08
FRANÇA						
Arkema SA	50.346	EUR	4.237.572	4.707.351		0,53
Faurecia SE	106.005	EUR	4.170.770	4.442.670		0,50
Kering SA	23.851	EUR	13.556.913	14.177.034		1,60
Schneider Electric SE	103.338	EUR	6.288.723	12.224.885		1,38
Vinci SA	80.842	EUR	5.379.341	6.577.305		0,74
Total França			33.633.319	42.129.245		4,75
ALEMANYA						
Brenntag AG	176.144	EUR	6.905.317	11.156.961		1,26
Siemens AG	46.144	EUR	5.236.627	5.422.843		0,61
Volkswagen AG / preference	82.898	EUR	11.732.819	12.635.313		1,43
Vonovia SE	129.293	EUR	6.151.044	7.726.550		0,87
Total Alemanya			30.025.807	36.941.667		4,17

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
HONG KONG						
Link REIT	1.998.180	HKD	15.768.956	14.869.609		1,68
Total Hong Kong			15.768.956	14.869.609		1,68
IRLANDA						
Adient Plc	187.753	USD	3.111.931	5.335.435		0,60
CRH Plc	45.579	GBP	1.052.545	1.557.160		0,18
Johnson Controls International Plc	92.617	USD	3.491.648	3.526.645		0,40
Linde Plc	63.173	EUR	9.689.427	13.455.849		1,52
Ryanair Holdings Plc	23.923	EUR	271.526	388.868		0,04
Ryanair Holdings Plc	28.625	USD	2.107.737	2.572.986		0,29
Smurfit Kappa Group Plc	173.571	EUR	4.183.545	6.602.641		0,74
Trane Technologies Plc	91.988	USD	8.576.351	10.913.308		1,23
Total Irlanda			32.484.710	44.352.892		5,00
JAPÓ						
Amada Co Ltd	248.301	JPY	2.120.396	2.226.987		0,25
East Japan Railway Co	84.500	JPY	4.462.859	4.605.428		0,52
FANUC Corp	26.500	JPY	3.401.847	5.319.912		0,60
Hino Motors Ltd	802.700	JPY	6.051.817	5.585.363		0,63
Isuzu Motors Ltd	900.600	JPY	8.198.614	6.986.623		0,79
MINEBEA MITSUMI Inc	170.298	JPY	2.782.409	2.760.888		0,31
Mitsubishi Electric Corp	44.900	JPY	328.287	553.406		0,06
Mitsui Fudosan Co Ltd	583.500	JPY	11.674.474	9.970.162		1,12
NipponSeiki Co Ltd	29.000	JPY	465.765	267.904		0,03
Oriental Land Co Ltd	54.100	JPY	4.458.881	7.297.534		0,82
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	38.735	JPY	3.273.470	5.531.583		0,62
SMC Corp	10.300	JPY	4.086.239	5.132.657		0,58
Sony Corp	92.400	JPY	4.639.392	7.522.904		0,85
THK Co Ltd	85.400	JPY	1.892.404	2.251.186		0,25
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd ¹	54.900	JPY	1.480.371	3.150.791		0,36
Yamaha Motor Co Ltd	593.900	JPY	9.349.700	9.891.641		1,12
Yaskawa Electric Corp	24.100	JPY	723.622	978.687		0,11
Total Japó			69.390.547	80.033.656		9,02
LUXEMBURG						
Ardagh Group SA	88.634	USD	978.136	1.246.693		0,14
Total Luxemburg			978.136	1.246.693		0,14
MÈXIC						
Alpek SAB de CV	1.271.300	MXN	979.443	898.468		0,10
Total Mèxic			979.443	898.468		0,10
PAÏSOS BAIXOS						
AerCap Holdings NV	207.285	USD	5.988.293	7.721.834		0,87
Airbus SE	100.081	EUR	7.753.220	8.985.272		1,01
IMCD NV	48.944	EUR	2.910.443	5.102.412		0,58
Wolters Kluwer NV	149.192	EUR	8.102.802	10.303.200		1,16
Total Països Baixos			24.754.758	32.112.718		3,62

¹ 35.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd	3.471	KRW	1.675.962	2.152.880	0,24
S&T Motiv Co Ltd	29.354	KRW	637.356	1.091.521	0,13
Total Corea del Sud			2.313.318	3.244.401	0,37
SUÈCIA					
Sandvik AB	417.454	SEK	5.365.875	8.362.828	0,94
Volvo AB	200.825	SEK	2.578.729	3.873.221	0,44
Total Suècia			7.944.604	12.236.049	1,38
REGNE UNIT					
Anglo American Plc	203.126	GBP	3.992.123	5.501.975	0,62
BHP Group Plc	375.505	GBP	6.810.341	8.075.648	0,91
Rio Tinto Plc	131.482	GBP	6.039.179	8.034.976	0,91
Total Regne Unit			16.841.643	21.612.599	2,44
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	16.868	USD	2.369.644	2.409.675	0,27
Airbnb Inc	7.600	USD	426.069	911.838	0,10
Alexandria Real Estate Equities Inc	74.265	USD	8.306.733	10.817.301	1,22
Amazon.com Inc	32.713	USD	50.253.567	87.077.726	9,82
American Tower Corp	83.278	USD	11.882.409	15.277.332	1,72
Ball Corp	109.709	USD	4.910.055	8.354.938	0,94
Boeing Co	36.337	USD	5.927.247	6.357.156	0,72
Celanese Corp	131.958	USD	10.565.072	14.013.831	1,58
Chipotle Mexican Grill Inc	7.285	USD	7.942.107	8.256.452	0,93
Cooper Tire & Rubber Co	125.846	USD	3.141.182	4.165.554	0,47
Darden Restaurants Inc	65.324	USD	6.190.461	6.359.687	0,72
Deere & Co	24.093	USD	2.303.743	5.297.880	0,60
Dollar General Corp	76.227	USD	10.925.822	13.101.662	1,48
DR Horton Inc	144.037	USD	7.907.820	8.113.302	0,91
Dycom Industries Inc	85.090	USD	3.172.577	5.251.928	0,59
Equifax Inc	31.317	USD	2.481.237	4.935.778	0,56
Equinix Inc	15.718	USD	5.798.223	9.174.518	1,03
FedEx Corp	112.635	USD	17.039.881	23.899.553	2,70
Five Below Inc	74.356	USD	7.600.172	10.633.659	1,20
FMC Corp	121.865	USD	9.040.450	11.446.973	1,29
Fortive Corp	258.967	USD	14.734.835	14.989.206	1,69
General Electric Co	561.314	USD	3.273.284	4.954.592	0,56
Honeywell International Inc	63.384	USD	8.136.271	11.018.575	1,24
Ingersoll Rand Inc	449.028	USD	9.681.855	16.719.967	1,89
JB HuntTransport Services Inc	40.726	USD	4.418.440	4.548.411	0,51
Kennametal Inc	90.858	USD	2.234.119	2.691.099	0,30
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	45.482	USD	1.610.467	1.554.540	0,18
Lennar Corp	119.330	USD	8.294.601	7.434.535	0,84
Livent Corp	65.336	USD	-	1.006.032	0,11
Lockheed Martin Corp	57.571	USD	15.180.332	16.702.671	1,88
Lowe's Cos Inc	183.902	USD	24.474.491	24.124.972	2,72
McDonald's Corp	54.030	USD	10.308.169	9.475.508	1,07
Parker-Hannifin Corp	23.231	USD	3.594.781	5.172.127	0,58
PPG Industries Inc	98.125	USD	8.915.986	11.566.007	1,30
Raytheon Technologies Corp	179.508	USD	10.905.434	10.491.289	1,18
Rexnord Corp	89.580	USD	2.413.187	2.891.189	0,33
Ross Stores Inc	139.936	USD	13.085.498	14.045.638	1,58
Tesla Inc	50.710	USD	3.812.796	29.246.476	3,30
TJX Cos Inc	442.126	USD	19.106.519	24.676.380	2,78
TransUnion	33.505	USD	1.816.245	2.716.984	0,31
TriNet Group Inc	166.824	USD	7.260.321	10.989.346	1,24

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
Visteon Corp	34.202	USD	3.006.103	3.508.671		0,40
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	242.891	USD	13.259.264	14.531.177		1,64
Total Estats Units d'Amèrica			367.707.469	500.912.135		56,48
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			670.512.882	867.410.552		97,81

2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ

ESPANYA						
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	273.259	EUR	2.710.881	2.751.643		0,31
Total Espanya			2.710.881	2.751.643		0,31
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			2.710.881	2.751.643		0,31
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			673.223.763	870.162.195		98,12
TOTAL INVERSIONS			673.223.763	870.162.195		98,12
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				16.638.967		1,88
TOTAL ACTIUS NETS				886.801.162		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			870.162.195	96,57
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			183.734	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			22.558.277	2,50
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA			2.433.620	0,27
ALTRES ACTIUS			5.695.793	0,64
TOTAL			901.033.619	100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Oci	19,98
Indústria de l'automòbil	9,16
Immobiliàries	9,01
Mecànica i maquinària	8,66
Químiques	7,37
Tecnologia aeroespacial	6,91
Societats de cartera i financeres	6,08
Transport	4,88
Electrònica o equips electrònics	4,14
Lleure	3,20
Construcció i auxiliar de la construcció	2,67
Semiconductors per a l'electrònica	2,65
Cases de comerç	1,77
Metalls no ferrosos	1,53
Béns de consum	1,27
Programari per a Internet	1,24
Metalls preciosos	1,18
Arts gràfiques i edició	1,16
Indústria d'envasat i contenidors	0,94
Alimentació o destil·leries	0,93
Míneria i indústries pesants	0,91
Altres serveis	0,85
Productes fusters i indústria del paper	0,74
Pneumàtics i cautxú	0,47
Fons d'inversió	0,31
Serveis públics	0,11
TOTAL INVERSIONS	98,12
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,88
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BÈLGICA					
UCB SA	180.715	EUR	14.563.617	15.266.804	2,13
Total Bèlgica			14.563.617	15.266.804	2,13
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	468.200	BRL	6.934.286	5.771.300	0,80
Total Brasil			6.934.286	5.771.300	0,80
ILLES CAIMAN					
BeiGene Ltd	5.742	USD	1.387.352	1.212.599	0,17
Everest Medicines Ltd	129.000	HKD	1.041.307	920.531	0,13
Jacobio Pharmaceuticals Group Co Ltd	188.300	HKD	282.668	281.044	0,04
Zai Lab Ltd	27.850	HKD	2.080.057	3.035.331	0,42
Total Illes Caiman			4.791.384	5.449.505	0,76
XINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	13.048.098	HKD	8.068.639	10.686.327	1,49
Total Xina			8.068.639	10.686.327	1,49
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	18.393	USD	2.433.563	2.507.118	0,35
Genmab A/S	12.099	DKK	3.883.800	4.003.488	0,56
Total Dinamarca			6.317.363	6.510.606	0,91
FRANÇA					
Engie SA	1.250.949	EUR	16.531.047	15.661.882	2,19
L'Oreal SA	14.723	EUR	4.566.251	4.575.908	0,64
Pernod Ricard SA	177.135	EUR	27.872.964	27.774.768	3,87
Total França			48.970.262	48.012.558	6,70
HONGRIA					
Richter Gedeon Nyrt	184.151	HUF	3.681.178	3.777.614	0,53
Total Hongria			3.681.178	3.777.614	0,53
JAPÓ					
Asahi Group Holdings Ltd	205.576	JPY	7.310.830	6.906.485	0,96
Astellas Pharma Inc	11.300	JPY	139.167	142.586	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	414.500	JPY	10.738.888	11.599.072	1,62
Eisai Co Ltd	97.764	JPY	7.045.674	5.705.235	0,79

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Perce ntatge dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Hoya Corp	22.300	JPY	1.876.658	2.519.058	0,35
Kyowa Kirin Co Ltd	27.930	JPY	615.359	622.163	0,09
Total Japó			27.726.576	27.494.599	3,83
PAÏSOS BAIXOS					
Koninklijke Philips NV	238.731	EUR	7.667.648	10.451.643	1,46
Total Països Baixos			7.667.648	10.451.643	1,46
ESPANYA					
Iberdrola SA	889.372	EUR	5.564.407	10.405.652	1,45
Total Espanya			5.564.407	10.405.652	1,45
SUÈCIA					
Swedish Match AB	251.218	SEK	14.550.850	15.945.422	2,22
Total Suècia			14.550.850	15.945.422	2,22
SUÏSSA					
Coca-Cola HBC AG	125.129	GBP	3.209.858	3.322.906	0,46
Nestle SA	465.067	CHF	34.494.214	44.831.569	6,25
Roche Holding AG	29.277	CHF	9.195.802	8.364.419	1,17
Total Suïssa			46.899.874	56.518.894	7,88
REGNE UNIT					
AstraZeneca Plc	356.331	GBP	25.112.576	29.156.331	4,07
Coca-Cola EuropeanPartners Plc	16.700	USD	669.383	680.120	0,09
Genus Plc	114.798	GBP	5.251.364	5.381.467	0,75
Hikma Pharmaceuticals Plc	256.044	GBP	7.433.714	7.202.798	1,00
Reckitt Benckiser Group Plc	171.361	GBP	12.391.729	12.524.300	1,75
Total Regne Unit			50.858.766	54.945.016	7,66
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Accelaron Pharma Inc	11.091	USD	1.050.918	1.159.726	0,16
Alexion Pharmaceuticals Inc	13.962	USD	1.813.670	1.782.864	0,25
Alnylam Pharmaceuticals Inc	31.945	USD	3.891.997	3.393.316	0,47
Anthem Inc	44.819	USD	11.901.758	11.761.622	1,64
Arena Pharmaceuticals Inc	16.335	USD	1.056.890	1.025.719	0,14
Becton Dickinson and Co	84.666	USD	17.481.794	17.314.475	2,41
Biogen Inc	24.742	USD	5.806.742	4.951.433	0,69
Boston Scientific Corp	630.810	USD	19.236.033	18.534.281	2,58
Centene Corp	93.500	USD	5.028.947	4.587.312	0,64
Constellation Brands Inc	50.699	USD	8.854.726	9.076.553	1,27
Danaher Corp	105.479	USD	10.214.894	19.150.100	2,67
Duke Energy Corp	239.368	USD	18.899.173	17.912.251	2,50
Edison International	246.557	USD	12.640.473	12.658.829	1,77
Edwards Lifesciences Corp	155.745	USD	10.613.295	11.612.616	1,62
Eli Lilly and Co	183.721	USD	22.255.019	25.352.011	3,54
Exelon Corp	363.352	USD	14.131.694	12.537.879	1,75
FirstEnergy Corp	528.687	USD	12.939.350	13.226.357	1,84
HCA Healthcare Inc	72.810	USD	7.587.065	9.786.550	1,36
Humanalnc	14.642	USD	4.871.165	4.909.626	0,68
Incyte Corp	45.716	USD	3.458.999	3.249.869	0,45

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Kodiak Sciences Inc	5.183	USD	489.894	622.316	0,09
Laboratory Corp of America Holdings	13.756	USD	2.326.176	2.288.451	0,32
McKesson Corp	26.122	USD	3.259.710	3.713.079	0,52
Mirati Therapeutics Inc	7.788	USD	1.338.702	1.398.027	0,19
Molson Coors Beverage Co	199.526	USD	7.598.702	7.369.196	1,03
Monster Beverage Corp	16.123	USD	1.192.819	1.218.630	0,17
Pfizer Inc	981.366	USD	32.666.442	29.523.994	4,12
PPD Inc	123.077	USD	3.556.911	3.442.193	0,48
Procter & Gamble Co	392.068	USD	36.577.118	44.585.298	6,22
Quest Diagnostics Inc	21.314	USD	2.276.260	2.075.918	0,29
Regeneron Pharmaceuticals Inc	13.187	USD	6.230.245	5.206.793	0,73
Rocket Pharmaceuticals Inc	21.425	USD	1.059.116	960.277	0,13
Sarepta Therapeutics Inc	16.187	USD	1.981.669	2.255.504	0,31
Seagen Inc	34.616	USD	5.649.318	4.954.964	0,69
Southern Co	57.912	USD	2.761.523	2.907.551	0,41
Sysco Corp	376.477	USD	20.907.834	22.849.235	3,19
Teleflex Inc	39.201	USD	11.316.392	13.186.184	1,84
Thermo Fisher Scientific Inc	62.107	USD	11.921.354	23.642.841	3,30
UnitedHealthGroup Inc	38.728	USD	10.777.526	11.099.779	1,55
US Foods Holding Corp	136.867	USD	3.665.850	3.726.076	0,52
Vertex Pharmaceuticals Inc	54.931	USD	11.124.871	10.610.431	1,48
Walmart Inc	80.648	USD	9.447.117	9.501.377	1,33
Total Estats Units d'Amèrica			381.860.151	411.121.503	57,34
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			628.455.001	682.357.443	95,16
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	445.312	EUR	4.417.752	4.484.168	0,63
Total Espanya			4.417.752	4.484.168	0,63
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			4.417.752	4.484.168	0,63
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			632.872.753	686.841.611	95,79
TOTAL INVERSIONS			632.872.753	686.841.611	95,79
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				30.189.665	4,21
TOTAL ACTIUS NETS				717.031.276	100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	686.841.611	93,30
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	156.714	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	31.645.386	4,30
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	2.075.675	0,28
ALTRES ACTIUS	15.434.211	2,10
TOTAL	736.153.597	100,00

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
 (expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	29,24
Serveis públics	10,89
Tabac i begudes alcohòliques	9,35
Béns de consum	7,96
Alimentació o destil·leries	7,33
Biotecnologia	6,10
Formació sanitària i serveis socials	5,88
Societats de cartera i financeres	5,29
Semiconductors per a l'electrònica	5,11
Cases de comerç	3,19
Mecànica i maquinària	2,67
Oci	1,32
Agricultura i pesca	0,75
Fons d'inversió	0,62
Químiques	0,09
TOTAL INVERSIONS	95,79
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,21
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS						
AUSTRÀLIA						
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	250.207	AUD	3.948.044	3.581.988		0,83
Commonwealth Bank of Australia	100.000	AUD	4.168.130	5.178.389		1,20
National Australia Bank Ltd	223.654	AUD	4.404.865	3.187.746		0,74
Total Austràlia			12.521.039	11.948.123		2,77
BRASIL						
Itau Unibanco Holding SA	1.000.000	USD	4.320.731	4.977.320		1,15
Total Brasil			4.320.731	4.977.320		1,15
CANADÀ						
Royal Bank of Canada	126.185	CAD	4.505.615	8.466.551		1,96
Total Canadà			4.505.615	8.466.551		1,96
ILLES CAIMAN						
XP Inc	390.000	USD	13.082.685	12.644.600		2,93
Total Illes Caiman			13.082.685	12.644.600		2,93
XINA						
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	450.000	HKD	4.220.344	4.506.054		1,04
Total Xina			4.220.344	4.506.054		1,04
FRANÇA						
AXA SA	370.000	EUR	6.524.775	7.219.440		1,67
BNP Paribas SA	175.000	EUR	5.027.172	7.543.375		1,75
Worldline SA	62.000	EUR	4.429.963	4.904.200		1,14
Total França			15.981.910	19.667.015		4,56
ALEMANYA						
Allianz SE	65.000	EUR	12.880.459	13.045.500		3,02
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	20.000	EUR	4.974.986	4.856.000		1,13
Total Alemanya			17.855.445	17.901.500		4,15
HONG KONG						
AIA Group Ltd	1.068.799	HKD	7.837.121	10.702.368		2,48
Total Hong Kong			7.837.121	10.702.368		2,48
ITÀLIA						
Banca Mediolanum SpA	1.870.000	EUR	10.195.015	13.277.000		3,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	275.000	EUR	2.775.169	3.685.000		0,85
NET Insurance SpA	639.300	EUR	3.000.000	3.362.718		0,78

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Nexi SpA	365.000	EUR	5.113.655	5.964.100	1,38
UniCredit SpA	1.000.000	EUR	7.994.830	7.648.000	1,77
Total Itàlia			29.078.669	33.936.818	7,86
JAPÓ					
Dai-ichi Life Holdings Inc	727.941	JPY	10.803.246	8.943.288	2,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.143.435	JPY	11.513.529	7.738.908	1,79
Mizuho Financial Group Inc	202.816	JPY	3.611.178	2.099.197	0,49
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	281.966	JPY	10.722.561	7.115.810	1,65
T&D Holdings Inc	902.272	JPY	11.467.656	8.692.353	2,01
Total Japó			48.118.170	34.589.556	8,01
PORTUGAL					
Banco Espirito Santo SA1	72.000	EUR	35.592	-	-
Total Portugal			35.592	-	-
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	397.048	SGD	4.320.357	6.148.075	1,42
Total Singapur			4.320.357	6.148.075	1,42
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.700.000	EUR	8.210.843	10.894.500	2,52
Banco Santander SA	3.621.887	EUR	9.086.629	9.192.349	2,13
Total Espanya			17.297.472	20.086.849	4,65
SUÏSSA					
Zurich Insurance GroupAG	30.000	CHF	8.484.697	10.360.067	2,40
Total Suïssa			8.484.697	10.360.067	2,40
REGNE UNIT					
Barclays Plc	3.400.000	GBP	5.700.414	5.571.610	1,29
Lloyds Banking Group Plc	23.000.000	GBP	9.304.113	9.363.477	2,17
M&G Plc	4.376.506	GBP	8.476.696	9.678.632	2,24
Total Regne Unit			23.481.223	24.613.719	5,70
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Allstate Corp	50.000	USD	4.457.842	4.492.256	1,04
American Express Co	140.000	USD	11.934.278	13.834.661	3,20
Bank of America Corp	642.446	USD	14.159.103	15.914.788	3,69
Bank of New York Mellon Corp	178.307	USD	5.600.653	6.184.749	1,43
Fiserv Inc	150.000	USD	13.091.929	13.958.563	3,23
FleetCor Technologies Inc	24.845	USD	5.495.634	5.539.995	1,28
Goldman Sachs Group Inc	29.834	USD	4.491.823	6.430.080	1,49
IntercontinentalExchange Inc	60.000	USD	5.276.384	5.653.549	1,31
JPMorgan Chase & Co	269.484	USD	21.966.693	27.986.868	6,48
Lincoln National Corp	322.311	USD	11.657.459	13.252.802	3,07
M&T Bank Corp	50.000	USD	5.039.251	5.202.076	1,20
Morgan Stanley	199.293	USD	6.097.424	11.162.233	2,59
PNC Financial Services Group Inc	50.000	USD	5.365.184	6.088.840	1,41

¹ Suspensa de cotització i el preu continua a zero.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
Prudential Financial Inc	50.000	USD	4.618.650	3.190.307		0,74
Realty Income Corp	26.296	USD	1.411.525	1.336.130		0,31
Regions Financial Corp	300.000	USD	3.907.174	3.952.434		0,92
State Street Corp	158.000	USD	8.416.131	9.398.259		2,18
US Bancorp	260.000	USD	9.359.497	9.900.208		2,29
Voya Financial Inc	294.042	USD	12.829.931	14.133.145		3,27
Wells Fargo & Co	825.000	USD	20.224.716	20.349.393		4,71
WEX Inc	41.000	USD	6.302.959	6.820.097		1,58
Total Estats Units d'Amèrica			181.704.240	204.781.433		47,42
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			392.845.310	425.330.048		98,50
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS						
ITÀLIA						
NET Insurance SpA %	127.860	EUR	3	129.803		0,03
Total Itàlia			3	129.803		0,03
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			3	129.803		0,03
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			392.845.313	425.459.851		98,53
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS						
MALTA						
BGP Holdings Plc ¹	1.331.327	EUR	-	-		-
Total Malta			-	-		-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			-	-		-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			-	-		-
TOTAL INVERSIONS			392.845.313	425.459.851		98,53
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				6.368.143		1,47
TOTAL ACTIUS NETS				431.827.994		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			% total dels actius
Descripció		Valoració	
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL		425.459.851	98,20
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA		6.722.972	1,55
ALTRES ACTIUS		1.066.454	0,25
TOTAL		433.249.277	100,00

¹ Aquest valor és intransferible i no està registrat.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Bancs i institucions financeres	53,09
Societats de cartera i financeres	21,29
Assegurances	19,47
Programari per a Internet	4,37
Immobiliàries	0,31
TOTAL INVERSIONS	98,53
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,47
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
Genpact Ltd	722.991	USD	24.341.471	24.439.465	1,74
Marvell Technology Group Ltd	1.407.051	USD	36.328.106	54.669.776	3,89
Total Bermudes			60.669.577	79.109.241	5,63
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	48.189	USD	8.459.443	9.165.973	0,65
Tencent Holdings Ltd	141.640	HKD	5.810.651	8.420.255	0,60
Total Illes Caiman			14.270.094	17.586.228	1,25
FRANÇA					
Worldline SA	218.074	EUR	15.380.333	17.249.653	1,23
Total França			15.380.333	17.249.653	1,23
ALEMANYA					
InfineonTechnologies AG	535.132	EUR	11.500.799	16.797.793	1,20
Total Alemanya			11.500.799	16.797.793	1,20
PAÏSOS BAIXOS					
BE Semiconductor Industries NV	495.756	EUR	17.221.889	24.579.583	1,75
Total Països Baixos			17.221.889	24.579.583	1,75
SINGAPUR					
Flex Ltd	3.016.119	USD	27.394.229	44.321.703	3,15
Total Singapur			27.394.229	44.321.703	3,15
COREA DEL SUD					
SK Hynix Inc	300.142	KRW	17.084.285	26.772.137	1,90
Total Corea del Sud			17.084.285	26.772.137	1,90
TAIWAN					
Globalwafers Co Ltd	570.000	TWD	7.154.877	11.738.548	0,83
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.461.000	TWD	8.864.263	9.261.806	0,66
MediaTek Inc	990.000	TWD	15.286.638	21.511.073	1,53
Total Taiwan			31.305.778	42.511.427	3,02
REGNE UNIT					
Mimecast Ltd	459.637	USD	15.881.996	21.352.431	1,52
Total Regne Unit			15.881.996	21.352.431	1,52

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Advanced Micro Devices Inc	353.021	USD	21.052.605	26.460.346	1,88
Airbnb Inc1	9.300	USD	521.374	1.115.802	0,08
Alphabet Inc	62.476	USD	82.844.682	89.492.000	6,36
Amazon.com Inc	3.947	USD	9.068.874	10.506.398	0,75
Apple Inc	1.020.258	USD	77.039.442	110.643.647	7,87
Arista Networks Inc	85.925	USD	19.712.394	20.405.563	1,45
Cisco Systems Inc	345.171	USD	12.127.844	12.624.251	0,90
Cognizant Technology Solutions Corp	331.578	USD	20.570.980	22.208.179	1,58
Corning Inc	863.479	USD	21.488.596	25.405.782	1,81
F5 Networks Inc	114.301	USD	15.562.162	16.435.877	1,17
Facebook Inc	259.371	USD	54.208.694	57.905.098	4,12
Global Payments Inc	181.506	USD	22.835.853	31.956.211	2,27
Guidewire Software Inc	115.017	USD	10.925.671	12.100.967	0,86
II-VI Inc	554.591	USD	25.187.510	34.429.923	2,45
Lattice Semiconductor Corp	344.738	USD	4.589.390	12.909.889	0,92
Lumentum Holdings Inc	208.333	USD	13.040.924	16.141.530	1,15
Match Group Inc	85.641	USD	7.703.949	10.582.373	0,75
Micron Technology Inc	314.447	USD	16.004.227	19.320.931	1,37
Microsoft Corp	167.113	USD	17.768.935	30.378.222	2,16
PayPal Holdings Inc	66.357	USD	7.723.200	12.701.409	0,90
Rapid7 Inc	180.949	USD	7.679.882	13.333.629	0,95
RingCentral Inc	123.271	USD	27.900.447	38.180.713	2,72
Salesforce.com Inc	97.368	USD	12.874.283	17.708.554	1,26
Skyworks Solutions Inc	87.675	USD	10.961.939	10.954.807	0,78
Snap Inc	372.680	USD	8.304.937	15.250.776	1,08
Splunk Inc	98.233	USD	12.639.894	13.639.659	0,97
Square Inc	117.485	USD	12.561.073	20.897.745	1,49
Texas Instruments Inc	81.120	USD	9.858.281	10.881.636	0,77
T-Mobile US Inc	265.357	USD	23.112.230	29.245.549	2,08
Twitter Inc	270.865	USD	10.813.759	11.987.528	0,85
Viavi Solutions Inc	1.510.475	USD	16.377.848	18.486.668	1,31
Workday Inc	156.011	USD	24.868.895	30.551.915	2,17
Total Estats Units d'Amèrica			637.930.774	804.843.577	57,23
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			848.639.754	1.095.123.773	77,88
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	3.112.568	USD	118.429.176	139.837.262	9,94
Total Luxemburg			118.429.176	139.837.262	9,94
ESPANYA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{2,3}	279.031	EUR	2.768.141	2.809.765	0,20
Total Espanya			2.768.141	2.809.765	0,20
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			121.197.317	142.647.027	10,14
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			969.837.071	1.237.770.800	88,02

¹ 8.800 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

³ OICVM.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ						
LUXEMBURG						
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	5.014.187	EUR	72.783.487	127.962.042		9,10
Total Luxemburg			72.783.487	127.962.042		9,10
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			72.783.487	127.962.042		9,10
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			72.783.487	127.962.042		9,10
TOTAL INVERSIONS			1.042.620.558	1.365.732.842		97,12
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				40.515.439		2,88
TOTAL ACTIUS NETS				1.406.248.281		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			1.237.770.800	86,56
ALTRES VALORS MOBILIARIS			127.962.042	8,95
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			2.204.500	0,15
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			46.934.711	3,28
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA			9.394.978	0,66
ALTRES ACTIUS			5.616.113	0,40
TOTAL			1.429.883.144	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Programari per a Internet	31,64
Fons d'inversió	19,24
Semiconductors per a l'electrònica	16,43
Equipament d'oficina i ordinadors	8,77
Electrònica o equips electrònics	7,13
Difusió de notícies	4,64
Societats de cartera i financeres	4,39
Altres serveis	2,22
Arts gràfiques i edició	1,08
Serveis públics	0,83
Oci	0,75
TOTAL INVERSIONS	97,12
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,88
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.086.160	0,39	
Origin Energy Finance Ltd 3.5% 04/10/2021	10.000.000	EUR	10.311.500	10.272.300	0,67	
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.244.200	0,67	
Total Austràlia			26.698.180	26.602.660	1,73	
CANADÀ						
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.555.120	0,43	
National Bank of Canada 0.193% 22/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.000	10.031.367	0,65	
Total Canadà			16.584.000	16.586.487	1,08	
ILLES CAIMAN						
HutchisonWhampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	8.000.000	EUR	8.173.900	8.096.640	0,53	
Total Illes Caiman			8.173.900	8.096.640	0,53	
XINA						
Agricultural Development Bank of China FRN 26/11/2021	3.000.000	EUR	3.006.000	2.996.326	0,20	
Total Xina			3.006.000	2.996.326	0,20	
CROÀCIA						
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.756.730	0,90	
Total Croàcia			13.833.300	13.756.730	0,90	
DINAMARCA						
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.203.600	0,66	
Jyske Bank A/S 0.875% 03/12/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.115.300	10.103.900	0,66	
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.224.696	0,28	
Nykredit Realkredit AS 0.75% 14/07/2021	10.000.000	EUR	10.074.000	10.043.800	0,65	
Total Dinamarca			34.657.269	34.575.996	2,25	
FINLÀNDIA						
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	12.680.000	EUR	13.109.615	12.884.528	0,84	
Total Finlàndia			13.109.615	12.884.528	0,84	
FRANÇA						
Accor SA 2.625% 05/02/2021	10.000.000	EUR	10.187.350	10.016.000	0,65	
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.529.866	0,94	
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.123.900	0,66	
RCI Banque SA 0.25% 12/07/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.029.375	10.019.100	0,65	
RCI Banque SA 0.75% 12/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.062.500	5.030.150	0,33	
Societe Generale SA FRN 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.079.800	0,66	
Valeo SA 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.018.200	0,46	
Total França			67.034.809	66.817.016	4,35	

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ALEMANYA						
CommerzbankAG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.414.065		0,35
ContinentalAG FRN 11/04/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.004.000	9.998.900		0,65
Deutsche Bank AG 0.375% 18/01/2021 EMTN	8.300.000	EUR	8.308.897	8.300.332		0,54
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.105.620	10.082.200		0,66
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.039.500	5.008.200		0,33
Deutsche PfandbriefbankAG 0.625% 23/02/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.064.000	5.018.250		0,33
Deutsche PfandbriefbankAG 0.875% 29/01/2021 EMTN	4.500.000	EUR	4.514.908	4.502.475		0,29
Santander ConsumerBank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.121.280		0,53
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.059.300		0,65
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.104.700		0,33
Volkswagen Financial Services AG 0.75% 14/10/2021 EMTN	1.100.000	EUR	1.114.740	1.108.415		0,07
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.039.400		0,33
Total Alemanya			77.953.900	77.757.517		5,06
GUERNSEY						
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.322.100	20.363.800		1,33
Total Guernsey			20.322.100	20.363.800		1,33
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	5.000.000	EUR	5.049.400	4.991.450		0,32
Total Hong Kong			5.049.400	4.991.450		0,32
ISLÀNDIA						
Arion Banki HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.146.980	5.081.500		0,33
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.065.500		0,33
Landsbankinn HF 1.625% 15/03/2021 EMTN	4.900.000	EUR	4.988.690	4.916.562		0,32
Total Islàndia			15.210.170	15.063.562		0,98
INDONÈSIA						
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.000.000	EUR	12.422.513	12.176.760		0,79
Total Indonèsia			12.422.513	12.176.760		0,79
IRLANDA						
FCA Bank SpA 0% 17/06/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.003.000	5.003.750		0,33
FCA Bank SpA 1% 15/11/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.091.980	7.075.530		0,46
FCA Bank SpA 1.25% 21/01/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.080.400	3.001.200		0,20
Russian Railways Via RZD Capital Plc 3.3744% 20/05/2021	1.350.000	EUR	1.421.820	1.365.971		0,09
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.000.000	EUR	15.277.050	15.090.300		0,98
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.268.600		0,34
Total Irlanda			37.169.250	36.805.351		2,40
ITÀLIA						
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.643	2.704.241		0,18
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.750	15.192.600		0,99
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.000.000	EUR	15.265.900	15.156.750		0,99
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.192.350		0,34
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.945.954		0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.000.000	EUR	34.960.600	35.054.250		2,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.000.000	EUR	15.102.000	15.114.600		0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.000.000	EUR	15.193.950	15.058.500		0,98

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.418.600	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.647.200	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.000.000	EUR	20.979.200	20.448.400	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.000.000	EUR	20.647.800	20.133.800	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.000.000	EUR	21.306.176	20.276.600	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.100.000	EUR	16.222.197	15.476.292	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	15.000.000	EUR	16.467.750	15.525.000	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	35.000.000	EUR	38.483.550	37.231.950	2,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.100.050	0,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	35.400.000	EUR	35.209.440	35.566.380	2,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.205.100	2,29
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.136.500	10.128.600	0,66
Region of Aosta Valley 0% 28/05/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.002.000	9.986.200	0,65
Total Itàlia			391.273.746	386.563.417	25,18
JAPÓ					
Mercedes-Benz Finance Co Ltd 0% 21/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.017.000	5.006.200	0,33
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.064.350	0,33
Total Japó			10.100.500	10.070.550	0,66
JERSEY					
Atrium EuropeanReal Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.566.341	0,43
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.482.635	20.520.600	1,33
Total Jersey			27.015.240	27.086.941	1,76
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA 3% 09/04/2021 EMTN	4.000.000	EUR	4.200.690	4.028.560	0,26
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	6.360.000	EUR	6.595.300	6.557.541	0,43
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.123.000	15.081.150	0,98
Bank of China Ltd 0% 17/04/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.014.160	8.000.560	0,52
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.174% 04/06/2021	1.582.000	EUR	1.584.651	1.583.487	0,10
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	9.653.000	EUR	9.816.566	9.803.394	0,64
Eurofins Scientific SE 2.25% 27/01/2022	6.900.000	EUR	7.103.208	7.052.904	0,46
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 3.6% 26/02/2021 EMTN	3.120.000	EUR	3.266.328	3.131.357	0,20
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01/04/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.336.000	6.992.370	0,46
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.000.000	EUR	20.115.590	20.030.600	1,31
Total Luxemburg			83.155.493	82.261.923	5,36
MÈXIC					
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.000.000	EUR	16.680.700	16.251.840	1,06
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.005.000	5.004.000	0,32
Total Mèxic			21.685.700	21.255.840	1,38
PAÏSOS BAIXOS					
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	10.000.000	EUR	10.160.600	10.125.600	0,66
Daimler International Finance BV 0.25% 11/05/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.030.813	5.031.550	0,33
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.025.350	0,98
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.146.400	0,33
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.113.500	0,66
JAB Holdings BV 1.5% 24/11/2021	6.600.000	EUR	6.719.616	6.703.092	0,44
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.402.500	0,68
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.000.000	EUR	20.313.025	20.086.000	1,31
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.164.000	5.086.250	0,33

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
PAÏSOS BAIXOS (continuació)						
NomuraEurope Finance NV 1.5% 12/05/2021 EMTN	4.300.000	EUR	4.398.384	4.328.122		0,28
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	15.200.000	EUR	15.433.596	15.352.456		1,00
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	14.000.000	EUR	14.000.000	14.185.920		0,92
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.295	5.173.900		0,34
Total Països Baixos			127.125.879	126.760.640		8,26
PORTUGAL						
Brisa-Concessao Rodoviaria SA 3.875% 01/04/2021 EMTN	3.100.000	EUR	3.261.785	3.118.042		0,20
Total Portugal			3.261.785	3.118.042		0,20
ESPANYA						
Amadeus Capital Markets SA 1.625% 17/11/2021 EMTN	8.500.000	EUR	8.610.040	8.587.805		0,56
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.071.470		0,46
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.124.240		0,53
Total Espanya			23.738.240	23.783.515		1,55
SUÈCIA						
Akelius Residential Property AB 1.5% 23/01/2022	8.375.000	EUR	8.565.387	8.519.050		0,55
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.227.200		0,34
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	2.054.000	EUR	2.115.620	2.085.426		0,13
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.012.460	7.007.000		0,46
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.004.420		0,85
Volvo Treasury AB 0% 08/04/2021 EMTN	7.500.000	EUR	7.500.000	7.503.075		0,49
Volvo Treasury AB 0.104% 13/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.040.650	5.009.200		0,33
Total Suècia			48.508.417	48.355.371		3,15
SUÏSSA						
UBS GroupAG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.746.000		1,35
Total Suïssa			20.779.028	20.746.000		1,35
EMIRATS ÀRABS UNITS						
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 1.75% 18/06/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.055.000	5.046.500		0,33
Total Emirats Àrabs Units			5.055.000	5.046.500		0,33
REGNE UNIT						
Anglo American Capital Plc 2.5% 29/04/2021 EMTN	3.100.000	EUR	3.135.774	3.125.761		0,20
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.203.600		0,66
BAT International Finance Plc 3.625% 09/11/2021 EMTN	9.000.000	EUR	9.571.300	9.288.540		0,60
BAT International Finance Plc 4.875% 24/02/2021 EMTN	1.900.000	EUR	1.922.249	1.912.673		0,12
British Telecommunications Plc 0.625% 10/03/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.500	5.006.900		0,33
Coca-Cola EuropeanPartners Plc 0.75% 24/02/2022	9.000.000	EUR	9.103.300	9.091.350		0,59
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	5.124.000	EUR	5.315.648	5.293.604		0,34
FCE Bank Plc 0.869% 13/09/2021 EMTN	6.100.000	EUR	6.100.000	6.073.465		0,40
FCE Bank Plc 1.875% 24/06/2021 EMTN	8.950.000	EUR	8.983.562	8.951.522		0,58
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.334.350		1,00
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.062.520		0,20
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.000.000	EUR	12.402.000	12.078.720		0,79
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.028.500	3.023.190		0,20
NatWest Markets Plc 0.072% 01/03/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.006.600	5.003.500		0,33
NatWest Markets Plc 0.359% 27/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.045.000	5.025.900		0,33

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
REGNE UNIT (continuació)						
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.040.200		0,33
Vodafone Group Plc 0.375% 22/11/2021 EMTN	5.000.000	EUR	4.999.833	5.028.850		0,33
Total Regne Unit			113.306.203	112.544.645		7,33
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
American Express Credit Corp 0.625% 22/11/2021	10.000.000	EUR	10.142.000	10.076.200		0,66
American HondaFinance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.230.200		0,67
Amgen Inc 1.25% 25/02/2022	1.600.000	EUR	1.627.520	1.620.848		0,11
BAT Capital Corp 0% 16/08/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.005.200	8.007.040		0,52
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	4.000.000	EUR	4.076.400	4.066.880		0,26
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	15.115.211		0,98
Citigroup Inc 0.5% 29/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.500	5.045.250		0,33
Citigroup Inc 1.375% 27/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.286.351	10.147.200		0,66
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	10.100.000	EUR	10.365.630	10.324.725		0,67
FedEx Corp 0.7% 13/05/2022	5.000.000	EUR	5.065.500	5.056.200		0,33
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 21/05/2021	10.000.000	EUR	10.031.000	10.009.200		0,65
General Electric Co 0.375% 17/05/2022	10.000.000	EUR	10.059.500	10.056.900		0,66
General Motors Financial Co Inc 0.167% 10/05/2021 EMTN	19.586.000	EUR	19.616.208	19.595.010		1,28
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.252.500		0,67
International Business Machines Corp 0.5% 07/09/2021	10.000.000	EUR	10.114.592	10.056.700		0,65
International Flavors & Fragrances Inc 0.5% 25/09/2021	9.690.000	EUR	9.740.952	9.725.175		0,63
JPMorgan Chase Bank NA FRN 18/06/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.100.000	10.032.400		0,65
Mohawk Industries Inc 2% 14/01/2022	10.000.000	EUR	10.350.000	10.136.800		0,66
PerkinElmer Inc 0.6% 09/04/2021	6.550.000	EUR	6.566.375	6.560.545		0,43
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.164.300		0,66
Wells Fargo & Co 1.125% 29/10/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.750	5.063.850		0,33
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.144.700		0,34
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.225.800		0,34
Total Estats Units d'Amèrica			202.563.361	201.713.634		13,14
VENEÇUELA						
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.513.000	EUR	13.910.899	13.621.239		0,89
Total Veneçuela			13.910.899	13.621.239		0,89
ILLES VERGES						
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.729.484		0,18
Total Illes Verges			2.739.660	2.729.484		0,18
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			1.445.443.557	1.435.132.564		93,48
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
ITÀLIA						
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	EUR	19.997.146	20.051.600		1,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	EUR	30.054.300	30.073.500		1,96
Total Itàlia			50.051.446	50.125.100		3,27
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			50.051.446	50.125.100		3,27
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			1.495.495.003	1.485.257.664		96,75

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
MACAU						
Bank of China Ltd 0% 16/10/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.003.640	6.993.070	0,45	
Total Macau			7.003.640	6.993.070	0,45	
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
AbbVie Inc 0.5% 01/06/2021	5.000.000	EUR	5.018.500	5.013.050	0,33	
Total Estats Units d'Amèrica			5.018.500	5.013.050	0,33	
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			12.022.140	12.006.120	0,78	
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			12.022.140	12.006.120	0,78	
TOTAL INVERSIONS			1.507.517.143	1.497.263.784	97,53	
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				37.922.751	2,47	
TOTAL ACTIUS NETS				1.535.186.535	100,00	

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			1.485.257.664	96,40
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			12.006.120	0,78
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			19.537.799	1,27
ALTRES ACTIUS			23.918.816	1,55
TOTAL			1.540.720.399	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	27,70
Bancs i institucions financeres	25,00
Societats de cartera i financeres	19,74
Petrolí	2,46
Immobiliàries	2,44
Programari per a Internet	2,31
Difusió de notícies	2,04
Indústria de l'automòbil	1,76
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,68
Transport	1,60
Tecnologia aeroespacial	1,34
Equipament d'oficina i ordinadors	1,21
Entitats de finançament hipotecari	0,93
Supranacional	0,89
Míneria i indústries pesants	0,69
Químiques	0,67
Serveis públics	0,66
Diversos béns de capital	0,66
Electrònica o equips electrònics	0,66
Lleure	0,65
Pneumàtics i cautxú	0,65
Alimentació o destil·leries	0,59
Semiconductors per a l'electrònica	0,43
Indústria d'envasat i contenidors	0,34
Altres serveis	0,32
Biotecnologia	0,11
TOTAL INVERSIONS	97,53
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,47
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)

Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA ALTRA BORSA DE VALORS					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	6.675.000	USD	5.977.908	5.506.369	8,62
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	6.000.000	USD	5.169.718	4.965.252	7,77
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	6.140.000	USD	5.303.036	5.092.477	7,97
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.880.000	USD	5.391.196	4.859.377	7,60
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	5.700.000	USD	5.631.401	4.790.144	7,50
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	5.665.000	USD	5.666.635	4.853.692	7,59
Total Estats Units d'Amèrica			33.139.894	30.067.311	47,05
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			33.139.894	30.067.311	47,05
Total VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA ALTRA BORSA DE VALORS			33.139.894	30.067.311	47,05

B) ACTIUS FINANCERS

1) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS

ESTATS UNITS D'AMÈRICA

United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	7.000.000	USD	5.755.358	5.715.442	8,94
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	5.900.000	USD	4.818.875	4.817.561	7,54
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	8.700.000	USD	7.342.289	7.104.876	11,12
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	6.800.000	USD	5.826.677	5.553.776	8,69
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	6.400.000	USD	5.404.677	5.227.409	8,18
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	5.300.000	USD	4.540.186	4.329.636	6,78
Total Estats Units d'Amèrica			33.688.062	32.748.700	51,25
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			33.688.062	32.748.700	51,25
TOTAL INSTRUMENTS FINANCERS			33.688.062	32.748.700	51,25
TOTAL INVERSIONS			66.827.956	62.816.011	98,30
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				1.085.319	1,70
TOTAL ACTIUS NETS				63.901.330	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)

Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA ALTRA BORSA DE VALORS	62.816.011	98,11
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	576.701	0,90
ALTRES ACTIUS	638.591	0,99
TOTAL	64.031.303	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	98,30
TOTAL INVERSIONS	98,30
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,70
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 22/04/2076	3.000.000	EUR	3.151.505	3.034.500		0,55
Total Austràlia			3.151.505	3.034.500		0,55
ÀUSTRIA						
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.264.056		0,23
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.000.000	EUR	7.071.148	7.107.450		1,28
Republic of Austria Government Bond 0% 20/09/2022	2.500.000	EUR	2.550.863	2.528.600		0,46
Total Àustria			10.927.011	10.900.106		1,97
BÈLGICA						
Kingdom of Belgium GovernmentBond 4.25% 28/09/2022	5.000.000	EUR	5.703.028	5.431.950		0,98
Total Bèlgica			5.703.028	5.431.950		0,98
ILLES CAIMAN						
CK HutchisonFinance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	270.000	EUR	278.821	277.131		0,05
HutchisonWhampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	1.000.000	EUR	1.029.200	1.012.080		0,18
Total Illes Caiman			1.308.021	1.289.211		0,23
DINAMARCA						
Danske Bank A/S 1.375% 12/02/2030 EMTN	400.000	EUR	398.109	405.668		0,07
Total Dinamarca			398.109	405.668		0,07
FINLÀNDIA						
Finland Government Bond 0% 15/04/2022	2.000.000	EUR	2.020.680	2.017.720		0,37
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.000.000	EUR	8.518.600	8.320.480		1,50
Total Finlàndia			10.539.280	10.338.200		1,87
FRANÇA						
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.209.132		0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 15/06/2023 EMTN	600.000	EUR	608.490	614.952		0,11
BNP Paribas SA 2.875% 20/03/2026 EMTN	740.000	EUR	732.378	744.262		0,13
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.047.720		0,19
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.125% 01/03/2021 EMTN	1.400.000	EUR	1.409.828	1.401.302		0,25
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.152.680	7.178.668		1,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.000.000	EUR	15.226.186	15.118.050		2,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	5.000.000	EUR	5.084.500	5.077.400		0,92
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	18.500.000	EUR	18.834.915	18.679.265		3,38
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	4.200.000	EUR	4.602.173	4.594.506		0,83
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	3.735.854	EUR	3.980.193	4.017.810		0,73
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	2.550.000	EUR	2.865.466	2.893.304		0,52
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	5.000.000	EUR	5.324.950	5.297.900		0,96
French Republic Government Bond OAT 1.8% 25/07/2040	800.000	EUR	1.591.316	1.589.533		0,29
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.604.924		0,29

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
FRANÇA (continuació)						
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	1.215.000	EUR	1.749.309	1.660.179		0,30
Societe Generale SA 0.5% 13/01/2023 EMTN	600.000	EUR	607.680	606.930		0,11
Total França			73.618.052	73.335.837		13,26
ALEMANYA						
Bayer AG 0.375% 06/07/2024	600.000	EUR	597.300	607.734		0,11
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.000.000	EUR	20.372.042	20.248.600		3,66
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.800.000	EUR	10.992.100	10.896.551		1,97
Bundesschatzanweisungen 0% 10/06/2022	4.000.000	EUR	4.050.640	4.039.920		0,73
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.308		0,20
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.696		0,07
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.625% 02/04/2076 EMTN	1.500.000	EUR	1.562.250	1.510.410		0,27
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.071.820		1,28
FMS Wertmanagement3% 08/09/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.091.600	1.023.930		0,19
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.957.407		1,08
Volkswagen Bank GmbH 0.168% 08/12/2021 EMTN	200.000	EUR	186.000	200.546		0,04
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	1.000.000	EUR	1.003.288	1.005.930		0,18
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.838	1.008.720		0,18
Total Alemanya			55.407.632	55.085.572		9,96
GUERNSEY						
Credit Suisse AG 0.75% 17/09/2021 EMTN	5.015.000	EUR	5.099.670	5.058.480		0,91
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	1.500.000	EUR	1.496.920	1.527.285		0,28
Total Guernsey			6.596.590	6.585.765		1,19
ISLÀNDIA						
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	500.000	EUR	499.955	499.830		0,09
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	913.000	EUR	912.939	924.960		0,17
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.120	1.514.040		0,27
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.950.000	EUR	1.864.382	1.945.028		0,35
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	800.000	EUR	767.000	812.936		0,15
Total Islàndia			5.526.396	5.696.794		1,03
IRLANDA						
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 0.426% 24/03/2061	835.674	EUR	836.246	834.332		0,15
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	370.000	EUR	368.664	369.741		0,07
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	605.460		0,11
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	1.400.000	EUR	1.406.622	1.414.728		0,25
German Postal Pensions Securitisation 2 Plc 4.375% 18/01/2022	1.000.000	EUR	1.127.900	1.050.080		0,19
Ireland GovernmentBond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.038.597		0,55
Ireland GovernmentBond 0.8% 15/03/2022	8.700.000	EUR	8.988.981	8.857.024		1,60
Total Irlanda			16.372.513	16.169.962		2,92
ITÀLIA						
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.400.280		0,43
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.389.088	4.558.356		0,82
Brignole Co 2019-1 SRL 0.176% 24/07/2034	2.338.213	EUR	2.343.390	2.342.618		0,42
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.126% 24/03/2036	528.700	EUR	528.068	529.202		0,10
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.7% 28/06/2026	2.100.000	EUR	2.213.400	2.227.512		0,40
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	2.266.000	EUR	2.300.407	2.307.672		0,42
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	4.485.000	EUR	4.572.881	4.621.523		0,83
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.028.600	1.038.880		0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	4.250.000	EUR	4.431.746	4.468.582		0,81

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ITÀLIA (continuació)						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.3% 15/08/2023	3.200.000	EUR	3.219.552	3.254.816		0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	3.550.000	EUR	3.584.009	3.577.122		0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	2.750.000	EUR	2.869.610	2.951.732		0,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	9.307.000	EUR	9.355.724	9.443.971		1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	4.853.000	EUR	4.896.608	4.954.316		0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.000.000	EUR	15.381.100	15.418.200		2,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	2.116.000	EUR	2.178.739	2.191.203		0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/08/2022	2.600.000	EUR	2.592.876	2.655.302		0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	30.000.000	EUR	30.603.668	30.877.500		5,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	9.350.000	EUR	9.364.101	9.559.721		1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	15.300.000	EUR	15.573.215	15.653.277		2,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.466.000	EUR	11.751.508	12.130.764		2,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.538.000	EUR	1.517.791	1.637.616		0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.672.875		0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.900.000	EUR	1.893.597	2.067.713		0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.500.000	EUR	9.822.810	9.742.345		1,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.100.000	EUR	12.446.970	12.371.282		2,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	4.700.000	EUR	5.946.625	6.165.935		1,11
Lanterna Srl 0% 28/10/2065	664.421	EUR	662.676	663.532		0,12
Poste Italiane SpA 0% 10/12/2024	700.000	EUR	700.700	698.908		0,13
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.073% 22/11/2070	1.759.295	EUR	1.754.872	1.758.217		0,32
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	970.400	1.032.320		0,19
Total Itàlia			173.735.530	175.973.292		31,82
JAPÓ						
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	400.000	EUR	400.000	402.148		0,07
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	102.385		0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022	1.055.000	EUR	1.062.335	1.078.906		0,20
Total Japó			1.563.842	1.583.439		0,29
LUXEMBURG						
DH Europe Finance Sarl 0% 30/06/2022	800.000	EUR	782.000	801.816		0,15
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.422.554		0,26
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.104	5.411.342		0,98
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.046.250	5.032.950		0,91
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.300.000	EUR	1.336.920	1.341.223		0,24
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	1.218.000	EUR	1.253.633	1.233.798		0,22
Grand City Properties SA 1.7% 09/04/2024	700.000	EUR	689.815	737.821		0,13
Total Luxemburg			15.947.090	15.981.504		2,89
PAÏSOS BAIXOS						
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	250.000	EUR	249.652	257.952		0,05
ATF Netherlands BV 3.75% 31/12/2099 / perpetual	800.000	EUR	803.970	831.208		0,15
BMW Finance NV 0.059% 02/10/2023 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.166	1.309.399		0,24
Bumper NL 2020-1 BV 0.626% 24/06/2031	900.000	EUR	909.360	909.534		0,16
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	804.944		0,15
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	900.000	EUR	900.000	901.521		0,16
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	740.000	EUR	736.695	742.620		0,13
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	4.000.000	EUR	4.273.690	4.251.680		0,77
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	700.000	EUR	700.000	709.296		0,13
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	1.300.000	EUR	1.302.275	1.301.157		0,23
Volkswagen International Finance NV 3.5% 31/12/2099 / perpetual	300.000	EUR	300.000	315.984		0,06
Volkswagen International Finance NV 3.75% 31/12/2099 / perpetual	1.500.000	EUR	1.451.250	1.508.010		0,27
Volkswagen International Finance NV 3.875% 31/12/2099 / perpetual	200.000	EUR	215.800	214.474		0,04
Volkswagen International Finance NV 3.875% 31/12/2099 / perpetual	700.000	EUR	740.250	755.727		0,14
Total Països Baixos			14.683.820	14.813.506		2,68

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
PORTUGAL						
Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022	1.200.000	EUR	1.218.295	1.218.456		0,22
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	1.820.000	EUR	1.865.840	1.865.888		0,34
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.500.000	EUR	1.564.950	1.544.073		0,28
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.200.000	EUR	1.238.490	1.233.603		0,22
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2% 30/11/2021	1.850.000	EUR	1.917.064	1.888.056		0,34
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.05% 12/08/2021	2.100.000	EUR	2.164.981	2.126.551		0,38
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 19/05/2021	1.000.000	EUR	1.027.045	1.007.981		0,18
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.377% 12/05/2025	1.401.788	EUR	1.433.006	1.413.678		0,26
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA IV 2.423% 12/02/2021	167.722	EUR	170.925	167.802		0,03
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 13/02/2023	1.420.281	EUR	1.440.385	1.425.810		0,26
Total Portugal			14.040.981	13.891.898		2,51
ROMANIA						
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	3.400.000	EUR	4.089.860	4.156.024		0,75
Total Romania			4.089.860	4.156.024		0,75
ESPANYA						
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.787.625		1,41
AutonomousCommunityof Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.429.820		0,26
AutonomousCommunityof Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	4.016.437		0,73
Bankia SA 1.125% 05/08/2022	1.000.000	EUR	1.035.000	1.024.600		0,19
Spain GovernmentBond 0% 30/04/2023	26.700.000	EUR	26.754.319	27.056.712		4,89
Spain GovernmentBond 0.05% 31/10/2021	11.744.000	EUR	11.812.477	11.806.361		2,13
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	15.000.000	EUR	15.329.126	15.283.500		2,76
Spain GovernmentInflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	2.300.000	EUR	2.698.601	2.704.632		0,49
Spain GovernmentInflation Linked Bond 1% 30/11/2030	1.500.000	EUR	1.892.600	1.879.802		0,34
Total Espanya			73.156.600	72.989.489		13,20
SUÈCIA						
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	400.000	EUR	369.876	404.908		0,07
Fastighets AB Balder 1.25% 28/01/2028 EMTN	400.000	EUR	365.320	402.500		0,07
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	400.000	EUR	408.244	419.596		0,08
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	500.000	EUR	508.260	507.650		0,09
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	1.857.000	EUR	1.943.999	1.954.697		0,36
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	1.500.000	EUR	1.502.129	1.501.500		0,27
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	600.000	EUR	600.300	600.204		0,11
Scania CV AB 0.074% 27/08/2021 EMTN	1.100.000	EUR	1.104.070	1.101.221		0,20
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	404.364		0,07
Volvo Treasury AB 0% 11/02/2023 EMTN	400.000	EUR	400.252	400.608		0,07
Total Suècia			7.601.642	7.697.248		1,39
REGNE UNIT						
BP Capital Markets PLC 3.25% 31/12/2099 / perpetual	800.000	EUR	805.816	851.648		0,15
Natwest Group Plc 2% 08/03/2023 EMTN	2.000.000	EUR	1.973.600	2.048.040		0,37
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	1.998.653		0,36
UBS AG 0.75% 21/04/2023 EMTN	700.000	EUR	698.530	715.337		0,13
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.070.000	EUR	1.076.305	1.138.063		0,21
Total Regne Unit			6.554.867	6.751.741		1,22
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	2.600.000	EUR	2.644.779	2.651.194		0,48
American HondaFinance Corp 1.6% 20/04/2022	400.000	EUR	399.952	409.208		0,08
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	1.357.000	EUR	1.398.607	1.383.204		0,25

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
Athene Global Funding 1.125% 02/09/2025 EMTN	800.000	EUR	799.304	826.336		0,15
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	1.800.000	EUR	1.816.199	1.880.046		0,34
Bank of America Corp 0.189% 25/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	1.006.510		0,18
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.175.000	EUR	1.186.280	1.198.300		0,22
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.062.411		0,19
Goldman Sachs Group Inc 0.041% 21/04/2023 EMTN	900.000	EUR	900.000	901.890		0,16
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	506.895		0,09
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.049.103	1.092.661		0,20
Total Estats Units d'Amèrica			12.765.387	12.918.655		2,34
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			513.687.756	515.030.361		93,12
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			513.687.756	515.030.361		93,12
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
IRLANDA						
European Residential Loan Securitisation 2019-PL1 DAC 0.276% 15/06/2058	2.007.092	EUR	1.997.252	2.008.499		0,36
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.905.510		0,35
Jepson 2019 DAC 0.276% 11/24/2057	2.588.720	EUR	2.588.725	2.589.864		0,47
Total Irlanda			6.483.754	6.503.873		1,18
ESLOVÈNIA						
Slovenia GovernmentBond 0.2% 31/03/2023	1.590.000	EUR	1.603.038	1.613.961		0,29
Total d'Eslovènia			1.603.038	1.613.961		0,29
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			8.086.792	8.117.834		1,47
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			8.086.792	8.117.834		1,47
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS						
IRLANDA						
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.266% 15/12/2029	260.000	EUR	260.000	260.093		0,05
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.926% 02/24/2058	1.572.202	EUR	1.556.637	1.542.723		0,28
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.576% 24/01/2026	1.804.298	EUR	1.796.826	1.732.126		0,31
Mulcair Securities DAC 0.489% 24/04/2071	1.014.246	EUR	1.012.692	1.016.749		0,18
Total Irlanda			4.626.155	4.551.691		0,82
LUXEMBURG						
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.32197% 26/05/2065	2.400.000	EUR	2.347.250	2.350.262		0,42
Total Luxemburg			2.347.250	2.350.262		0,42
PAÏSOS BAIXOS						
Delft 2020 BV 0.143% 17/10/2042	1.146.447	EUR	1.143.238	1.141.797		0,21
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.30415% 28/01/2058	1.050.000	EUR	1.050.000	1.049.587		0,19
Total Països Baixos			2.193.238	2.191.384		0,40

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
PORTUGAL						
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA V 0.85% 12/02/2022	204.548	EUR	205.766	204.835		0,04
Total Portugal			205.766	204.835		0,04
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			9.372.409	9.298.172		1,68
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			9.372.409	9.298.172		1,68
TOTAL INVERSIONS			531.146.957	532.446.367		96,27
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				20.611.720		3,73
TOTAL ACTIUS NETS				553.058.087		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			% total dels actius
Descripció	Valoració		
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	515.030.361		92,89
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	8.117.834		1,46
ALTRES VALORS MOBILIARIS	9.298.172		1,68
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	119.340		0,02
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	33.910		0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	18.105.540		3,27
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	1.998.317		0,36
ALTRES ACTIUS	1.778.004		0,31
TOTAL	554.481.478		100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	68,53
Societats de cartera i financeres	9,29
Bancs i institucions financeres	8,68
Supranacional	2,39
Entitats de finançament hipotecari	1,69
Immobiliàries	0,95
Serveis públics	0,71
Altres serveis	0,70
Indústria de l'automòbil	0,65
Diversos	0,64
Tabac i begudes alcohòliques	0,55
Difusió de notícies	0,44
Programari per a Internet	0,41
Bons locals suïssos	0,21
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,19
Assegurances	0,13
Químiques	0,11
TOTAL INVERSIONS	96,27
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,73
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
ÀUSTRIA						
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	1.100.000	EUR	1.118.964	1.116.885		0,65
Total Àustria			1.118.964	1.116.885		0,65
BÈLGICA						
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.2% 22/10/2023	2.730.000	EUR	2.790.907	2.799.616		1,62
Total Bèlgica			2.790.907	2.799.616		1,62
CANADÀ						
CanadianWhen Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.340.000	CAD	1.518.561	1.521.597		0,88
CanadianWhen Issued Government Bond 2% 01/09/2023	1.060.000	CAD	712.162	711.650		0,41
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	416.424		0,24
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.220.000	USD	1.085.977	1.005.135		0,58
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.200.000	USD	1.080.796	1.031.487		0,60
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	870.000	USD	759.969	765.412		0,44
Province of OntarioCanada 1.75% 08/09/2025	1.200.000	CAD	816.297	806.749		0,47
Total Canadà			6.434.378	6.258.454		3,62
ILLES CAIMAN						
Alibaba Group Holding Ltd 2.8% 06/06/2023	400.000	USD	332.734	343.345		0,20
Baidu Inc 2.875% 06/07/2022	610.000	USD	507.571	513.102		0,30
Total Illes Caiman			840.305	856.447		0,50
XINA						
China GovernmentInternational Bond 0.4% 21/10/2023	900.000	USD	764.772	736.977		0,43
Export-Import Bank of China 0.625% 02/12/2021	600.000	EUR	608.694	603.228		0,35
Total Xina			1.373.466	1.340.205		0,78
DINAMARCA						
Denmark GovernmentBond 0.25% 15/11/2022	1.900.000	DKK	259.542	259.227		0,15
Total Dinamarca			259.542	259.227		0,15
FRANÇA						
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	731.482		0,42
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.900.000	EUR	2.942.783	2.944.892		1,71
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.380.000	EUR	3.663.226	3.543.558		2,05
Total França			7.361.240	7.219.932		4,18
ALEMANYA						
Deutsche Bank AG 0.375% 18/01/2021 EMTN	400.000	EUR	400.228	400.016		0,23
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	2.000.000	AUD	1.284.713	1.310.496		0,76

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	280.000	EUR	279.159	282.442	0,17
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	300.000	EUR	310.692	313.626	0,18
Total Alemanya			2.274.792	2.306.580	1,34
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.576	370.031	0,21
Total Hong Kong			383.576	370.031	0,21
ISLÀNDIA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	380.000	EUR	383.656	385.103	0,22
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	300.699	0,18
Total Islàndia			683.326	685.802	0,40
INDONÈSIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	625.000	EUR	672.125	661.525	0,38
Total Indonèsia			672.125	661.525	0,38
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.3% 23/01/2023	880.000	USD	814.672	748.238	0,43
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	428.000	EUR	487.278	473.710	0,28
Total Irlanda			1.301.950	1.221.948	0,71
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	8.300.000	EUR	8.558.051	8.568.588	4,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.480.000	EUR	1.608.366	1.610.640	0,93
Total Itàlia			10.166.417	10.179.228	5,89
COSTA D'IVORI					
African Development Bank 0.75% 03/04/2023	500.000	USD	452.925	413.396	0,24
Total Costa d'Ivori			452.925	413.396	0,24
JAPÓ					
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	643.690	0,37
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	840.538	0,49
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	354.000.000	JPY	2.820.611	2.804.500	1,62
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	921.000.000	JPY	7.775.816	7.344.500	4,25
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.984.000.000	JPY	24.205.184	23.705.864	13,73
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	912.000.000	JPY	7.913.981	7.232.012	4,19
Total Japó			44.310.295	42.571.104	24,65
LUXEMBURG					
Bank of China Ltd 0.75% 12/07/2021 EMTN	675.000	EUR	682.607	677.464	0,39
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	330.000	EUR	339.804	335.141	0,20
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.640.000	EUR	1.658.603	1.679.573	0,97
Total Luxemburg			2.681.014	2.692.178	1,56

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
MÈXIC					
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	240.000	MXN	1.078.336	1.011.443	0,59
Total Mèxic			1.078.336	1.011.443	0,59
PAÏSOS BAIXOS					
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	150.000	EUR	149.865	150.531	0,09
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.279.036	0,74
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	338.017	0,19
Total Països Baixos			1.853.577	1.767.584	1,02
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	600.000	NZD	340.255	354.907	0,21
Total Nova Zelanda			340.255	354.907	0,21
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	544.318	0,31
Norway Government Bond 3.75% 25/05/2021	2.610.000	NOK	294.698	252.550	0,15
Total Noruega			858.347	796.868	0,46
FILIPINES					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.550.000	USD	1.403.451	1.321.760	0,76
Total Filipines			1.403.451	1.321.760	0,76
POLÒNIA					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	769.835	0,45
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.944	286.895	0,17
Republic of Poland Government International Bond 0.5% 20/12/2021 EMTN	660.000	EUR	673.200	663.788	0,38
Total Polònia			1.763.149	1.720.518	1,00
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25/10/2023	500.000	EUR	579.255	578.665	0,33
Total Portugal			579.255	578.665	0,33
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	999.217	0,58
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	216.993	0,13
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	315.943	0,18
Total Corea del Sud			1.621.278	1.532.153	0,89
ESPANYA					
Spain GovernmentBond 0.35% 30/07/2023	1.900.000	EUR	1.945.201	1.944.232	1,13
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.510.279	0,87
Spain GovernmentBond 0.75% 30/07/2021	7.090.000	EUR	7.229.947	7.144.451	4,14
Total Espanya			10.691.129	10.598.962	6,14

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
SUÈCIA						
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	728.758		0,42
Svensk ExportkreditAB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.625.816	1.515.663		0,88
Total Suècia			2.415.810	2.244.421		1,30
REGNE UNIT						
European Bank for Reconstruction & Development 0.365% 15/10/2024	900.000	USD	765.209	737.433		0,43
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	425.000	EUR	435.859	435.774		0,25
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	400.000	EUR	405.208	403.092		0,23
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	381.153		0,22
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	2.960.000	GBP	3.350.878	3.320.073		1,92
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	1.460.000	GBP	1.718.641	1.734.019		1,01
Total Regne Unit			7.084.006	7.011.544		4,06
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
AbbVie Inc 2.95% 21/11/2026	400.000	USD	387.747	361.430		0,21
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	375.000	USD	342.982	341.799		0,20
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	200.000	USD	170.894	166.754		0,10
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	310.000	EUR	311.138	318.360		0,18
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	518.680	520.700		0,30
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	405.436		0,23
Deutsche Bank AG NY 3.15% 22/01/2021	500.000	USD	423.270	409.093		0,24
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	350.181		0,20
Glencore Funding LLC 3% 27/10/2022	470.000	USD	429.813	399.151		0,23
Hyundai Capital America 2.375% 10/02/2023	610.000	USD	554.206	513.800		0,30
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.610.000	AUD	1.644.137	1.742.311		1,01
MetropolitanLife Global Funding I 0% 23/09/2022	850.000	EUR	852.440	853.689		0,49
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	460.000	USD	438.554	405.622		0,24
Walt Disney Co 1.75% 30/08/2024	600.000	USD	511.816	509.945		0,30
Total Estats Units d'Amèrica			7.333.310	7.298.271		4,23
VENEÇUELA						
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	900.000	USD	757.502	744.164		0,43
Corp Andina de Fomento 2.375% 12/05/2023	760.000	USD	703.615	640.380		0,37
Total Veneçuela			1.461.117	1.384.544		0,80
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			121.588.242	118.574.198		68,67
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	2.120.000	USD	1.867.810	1.745.794		1,01
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	10.370.000	USD	9.714.168	8.733.571		5,06
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.000.000	USD	1.913.806	1.682.221		0,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	12.900.000	USD	11.510.200	10.941.752		6,34
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	11.900.000	USD	10.541.077	9.908.536		5,74
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	8.410.000	USD	7.717.504	7.021.919		4,07
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.105.000	USD	2.076.202	1.856.692		1,07
Total Estats Units d'Amèrica			45.340.767	41.890.485		24,26
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			45.340.767	41.890.485		24,26
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			166.929.009	160.464.683		92,93

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
ILLES CAIMAN						
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	275.000	USD	247.397	229.175		0,13
Total Illes Caiman			247.397	229.175		0,13
XILE						
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	403.000	USD	360.159	347.258		0,20
Total Xile			360.159	347.258		0,20
DINAMARCA						
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	400.000	USD	375.070	340.645		0,20
Total Dinamarca			375.070	340.645		0,20
FRANÇA						
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	675.000	USD	604.631	583.317		0,34
Total França			604.631	583.317		0,34
COREA DEL SUD						
IndustrialBank of Korea 2.125% 23/10/2024 EMTN	770.000	USD	695.289	660.971		0,38
POSCO 2.375% 12/11/2022	930.000	USD	829.126	781.320		0,45
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	620.000	USD	547.392	512.281		0,30
Total Corea del Sud			2.071.807	1.954.572		1,13
REGNE UNIT						
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	900.000	USD	808.410	779.000		0,45
Total Regne Unit			808.410	779.000		0,45
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
Daimler Finance North America LLC 2.7% 14/06/2024	400.000	USD	350.279	348.272		0,20
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	600.000	USD	513.427	511.536		0,30
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	770.000	USD	731.326	689.926		0,40
Total Estats Units d'Amèrica			1.595.032	1.549.734		0,90
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			6.062.506	5.783.701		3,35
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			6.062.506	5.783.701		3,35
TOTAL INVERSIONS			172.991.515	166.248.384		96,28
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				6.415.503		3,72
TOTAL ACTIUS NETS				172.663.887		100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	160.464.683	89,56
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	5.783.701	3,23
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	406.198	0,23
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	4.945	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	9.869.589	5,51
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	308.242	0,17
ALTRES ACTIUS	2.328.524	1,30
TOTAL	179.165.882	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	76,49
Bancs i institucions financeres	7,34
Societats de cartera i financeres	5,22
Supranacional	4,22
Mineria i indústries pesants	1,08
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,41
Programari per a Internet	0,30
Productes fusters i indústria del paper	0,30
Arts gràfiques i edició	0,29
Semiconductors per a l'electrònica	0,23
Indústria de l'automòbil	0,20
Altres serveis	0,20
TOTAL INVERSIONS	96,28
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,72
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
ÀUSTRIA						
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	477.849		0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	11.460.000	EUR	11.860.199	12.416.222		2,14
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	707.216		0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.601.707		0,28
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/03/2051	1.031.000	EUR	1.214.673	1.231.334		0,21
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	941.192		0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	895.374		0,16
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	970.251		0,17
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	715.774		0,12
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	320.000	EUR	335.609	713.149		0,12
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	915.612		0,16
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.169	870.671		0,15
Republic of Austria Government Bond 3.8% 26/01/2062	275.000	EUR	295.495	668.605		0,12
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	795.398		0,14
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	1.028.250		0,18
Total Àustria			23.446.361	24.948.604		4,31
BÈLGICA						
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0% 22/10/2027	5.290.000	EUR	5.295.184	5.496.416		0,95
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.908.675		1,36
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.932.623		0,51
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.879.316		0,50
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.323	1.930.169		0,33
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.492.017		0,43
Total Bèlgica			21.332.680	23.639.216		4,08
XINA						
China GovernmentInternational Bond 0.25% 25/11/2030	4.869.000	EUR	4.865.313	4.857.461		0,84
Total Xina			4.865.313	4.857.461		0,84
XIPRE						
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	8.800.000	EUR	8.925.868	9.023.696		1,56
Total Xipre			8.925.868	9.023.696		1,56
ESTÒNIA						
Estonia GovernmentInternational Bond 0.125% 10/06/2030	13.199.000	EUR	13.189.582	13.587.975		2,34
Total Estònia			13.189.582	13.587.975		2,34
FRANÇA						
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	EUR	3.127.435	3.102.480		0,54
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2023	1.590.000	EUR	1.588.780	1.615.694		0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.924.822		1,54
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2021	1.780.000	EUR	1.801.559	1.784.486		0,31
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.538.000	EUR	3.574.624	3.572.283		0,62
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	2.870.000	EUR	2.932.824	2.976.994		0,51
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.496.149		0,43

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
FRANCE (Continued)						
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.240.540		0,73
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.422.085		0,76
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.993.960		0,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	20.272.698	EUR	21.743.152	22.213.809		3,83
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	10.458.218	EUR	10.498.996	11.507.386		1,99
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.735.638		0,47
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.326.816		0,40
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.567.262		0,44
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	12.460.796		2,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	3.003.909		0,52
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	4.069.165		0,70
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.223	2.795.212		0,48
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	3.002.650		0,52
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.898.912		0,50
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	6.500.000	EUR	8.156.670	8.303.815		1,43
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.285.435		0,57
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.145.170		0,54
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.230.000	EUR	3.515.683	3.331.325		0,58
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	3.115.614		0,54
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2.020.000	EUR	2.238.342	2.046.987		0,35
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.601.622		0,62
Total França			127.203.244	132.541.016		22,87
ALEMANYA						
Bundesobligation 0% 08/04/2022	1.251.959	EUR	1.267.510	1.263.152		0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.098.456	EUR	3.235.101	3.272.403		0,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	1.512.210	EUR	1.517.175	1.576.237		0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	6.146.959		1,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2027	1.850.000	EUR	1.826.895	1.963.164		0,34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	1.175.000	EUR	1.189.962	1.236.782		0,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	3.184.826	EUR	3.369.137	3.391.649		0,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	9.069.609		1,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.857.219		0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	1.059.826	EUR	1.128.088	1.110.655		0,19
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/05/2023	1.635.000	EUR	1.640.937	1.722.881		0,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/05/2024	1.560.000	EUR	1.635.516	1.680.650		0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15/02/2024	1.475.000	EUR	1.504.374	1.591.835		0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2% 15/08/2023	1.300.000	EUR	1.454.548	1.394.835		0,24
Total Alemanya			37.731.578	38.278.030		6,60
ISLÀNDIA						
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.234.871		0,21
Total Islàndia			1.230.645	1.234.871		0,21
IRLANDA						
Ireland GovernmentBond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	4.152.660		0,72
Ireland GovernmentBond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	1.098.659		0,19
Ireland GovernmentBond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.276.225		0,39
Total Irlanda			6.873.604	7.527.544		1,30
ITÀLIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.743.000	EUR	4.598.416	4.779.237		0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.600.000	EUR	3.589.369	3.614.040		0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.764.224		0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.675.619		0,29

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ITALY (Continued)						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.301.688		0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.999.125		1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.818.613		0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01/03/2036	1.958.000	EUR	2.069.214	2.105.809		0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.564.668		1,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.832.120		0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.788.101		1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.490.000	EUR	13.809.989	14.363.747		2,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.655.298		2,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.313.113		0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.861.000	EUR	5.194.258	7.062.153		1,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.942.063		1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	170.000	EUR	167.498	228.252		0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.968.468		2,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.541.233		0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.641	2.673.520		0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.723.177		0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	1.690.000	EUR	1.913.513	2.155.612		0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	1.745.000	EUR	1.806.801	1.756.674		0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	1.400.000	EUR	1.626.763	1.419.362		0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	1.855.000	EUR	1.851.042	1.901.227		0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	6.635.000	EUR	8.618.055	10.494.181		1,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.010.000	EUR	1.897.353	2.906.420		0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	6.454.231		1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.824.550		0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.853.620		0,49
Total Itàlia			135.686.909	154.480.145		26,65
LUXEMBURG						
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.680.000	EUR	3.735.200	3.779.434		0,65
Total Luxemburg			3.735.200	3.779.434		0,65
MÈXIC						
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.400.000	EUR	6.607.650	7.437.666		1,28
Petroleos Mexicanos 4.875% 21/02/2028 EMTN	200.000	EUR	184.750	203.532		0,04
Total Mèxic			6.792.400	7.641.198		1,32
PAÏSOS BAIXOS						
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.391	1.336.371		0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.140.567		0,20
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	661.968		0,11
Total Països Baixos			2.990.160	3.138.906		0,54
PORTUGAL						
Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	8.900.000	EUR	9.219.407	9.286.794		1,60
Total Portugal			9.219.407	9.286.794		1,60
ROMANIA						
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	7.410.000	EUR	7.446.099	7.885.722		1,36
Total Romania			7.446.099	7.885.722		1,36

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESPANYA						
Spain GovernmentBond 0.05% 31/10/2021	13.915.000	EUR	14.007.797	13.988.889		2,41
Spain GovernmentBond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.563.832		2,17
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.743.409		0,30
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.253.247		0,22
Spain GovernmentBond 1% 31/10/2050	640.000	EUR	660.006	662.810		0,12
Spain GovernmentBond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.570.969		0,27
Spain GovernmentBond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.677.180		0,29
Spain GovernmentBond 1.4% 30/07/2028	2.798.000	EUR	2.840.854	3.135.914		0,54
Spain GovernmentBond 1.45% 30/04/2029	12.646.000	EUR	13.820.736	14.289.727		2,47
Spain GovernmentBond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.931.632		0,33
Spain GovernmentBond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.205.493		0,90
Spain GovernmentBond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.894.584		0,67
Spain GovernmentBond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.701.257		0,29
Spain GovernmentBond 1.95% 30/07/2030	4.200.000	EUR	4.619.473	4.982.544		0,86
Spain GovernmentBond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.625.719		0,97
Spain GovernmentBond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.439.341		0,25
Spain GovernmentBond 2.7% 31/10/2048	3.275.000	EUR	3.969.007	4.812.285		0,83
Spain GovernmentBond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	2.032.195		0,35
Spain GovernmentBond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.993.414		0,34
Spain GovernmentBond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.365.263		0,41
Spain GovernmentBond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.804.637		0,48
Spain GovernmentBond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.309.901		0,40
Spain GovernmentBond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.937.166		0,34
Total Espanya			86.852.093	93.921.408		16,21
TURQUIA						
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.900.000	EUR	12.039.125	12.891.746		2,22
Total Turquia			12.039.125	12.891.746		2,22
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			509.560.268	548.663.766		94,66
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			509.560.268	548.663.766		94,66
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
MÈXIC						
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	11.186.000	EUR	11.625.962	12.853.050		2,22
Total Mèxic			11.625.962	12.853.050		2,22
ESPANYA						
Spain GovernmentBond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.835.907		0,32
Total Espanya			1.299.327	1.835.907		0,32
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			12.925.289	14.688.957		2,54
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			12.925.289	14.688.957		2,54
TOTAL INVERSIONS			522.485.557	563.352.723		97,20
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				16.252.086		2,80
TOTAL ACTIUS NETS				579.604.809		100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	548.663.766	93,70
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	14.688.957	2,51
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	359.534	0,06
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	15.536.979	2,65
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	1.878.271	0,32
ALTRES ACTIUS	4.451.120	0,76
TOTAL	585.578.627	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	95,23
Petroli	1,32
Supranacional	0,65
TOTAL INVERSIONS	97,20
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,80
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	600.000	GBP	695.255	787.881		0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	916.072		0,13
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.258.128		0,18
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	6.370.000	AUD	3.827.882	4.027.218		0,57
Australia Government Bond 1.75% 21/06/2051	1.720.000	AUD	1.003.903	1.029.194		0,14
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	4.170.000	AUD	2.772.487	3.004.945		0,42
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2029	1.600.000	AUD	1.141.320	1.171.927		0,17
Australia Government Bond 3% 21/03/2047	370.000	AUD	262.226	286.763		0,04
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	2.910.000	AUD	2.224.595	2.314.580		0,33
Commonwealth Bank of Australia 2% 22/04/2027 EMTN	700.000	EUR	713.713	714.889		0,10
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.400.000	EUR	2.395.200	2.407.704		0,34
National Australia Bank Ltd 0.625% 30/08/2023 EMTN	950.000	EUR	961.238	972.372		0,14
Scentre GroupTrust 1 2.25% 16/07/2024 EMTN	400.000	EUR	430.648	426.472		0,06
TransurbanFinance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.435.824		0,20
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	475.000	USD	401.725	399.050		0,06
Total Austràlia			20.232.778	21.153.019		2,99
ÀUSTRIA						
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.000.000	EUR	2.000.000	2.066.100		0,29
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	320.000	EUR	339.644	419.542		0,06
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	520.000	EUR	823.537	1.158.866		0,17
Total Àustria			3.163.181	3.644.508		0,52
BÈLGICA						
Anheuser-Busch InBev SA 2.75% 17/03/2036 EMTN	960.000	EUR	1.101.025	1.206.509		0,17
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.9% 22/06/2029	1.500.000	EUR	1.652.070	1.674.930		0,24
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.7% 22/06/2050	1.210.000	EUR	1.543.592	1.673.369		0,23
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.9% 22/06/2038	2.060.000	EUR	2.415.117	2.734.671		0,39
Total Bèlgica			6.711.804	7.289.479		1,03
CANADÀ						
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	300.000	CAD	292.481	290.684		0,04
CanadianWhen Issued Government Bond 1% 01/09/2022	1.920.000	CAD	1.278.759	1.248.490		0,18
CanadianWhen Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	3.120.000	CAD	2.185.555	2.106.896		0,30
CanadianWhen Issued Government Bond 2% 01/06/2028	11.390.000	CAD	7.965.664	8.095.300		1,14
CanadianWhen Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	11.020.000	CAD	8.154.969	8.034.798		1,14
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	750.000	USD	679.963	654.493		0,09
Province of OntarioCanada 2.3% 15/06/2026	2.700.000	USD	2.399.940	2.393.689		0,34
Province of OntarioCanada 3.45% 02/06/2045	800.000	CAD	650.257	654.020		0,09
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.590.000	USD	2.364.063	2.149.046		0,30
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	497.281	481.472		0,07
Total Canadà			26.468.932	26.108.888		3,69
ILLES CAIMAN						
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	537.207		0,08
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	700.000	USD	635.001	604.596		0,08
Total Illes Caiman			1.163.132	1.141.803		0,16

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
XILE						
Chile Government International Bond 1.44% 01/02/2029	1.900.000	EUR	1.923.750	2.065.889		0,29
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.5% 16/09/2025	940.000	USD	917.056	880.345		0,13
Total Xile			2.840.806	2.946.234		0,42
DINAMARCA						
Denmark GovernmentBond 1.75% 15/11/2025	9.200.000	DKK	1.392.749	1.377.552		0,19
Total Dinamarca			1.392.749	1.377.552		0,19
FINLÀNDIA						
Fortum Oyj 2.125% 27/02/2029 EMTN	1.450.000	EUR	1.546.535	1.636.833		0,23
Total Finlàndia			1.546.535	1.636.833		0,23
FRANÇA						
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.750.980		0,25
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.246.248		0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.75% 19/12/2024 EMTN	1.000.000	GBP	1.125.910	1.176.478		0,17
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.398.124		0,20
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.500.000	USD	2.200.900	2.316.961		0,33
CreditAgricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.511.958		0,21
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.640.000	EUR	3.627.471	3.775.699		0,53
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.800.000	EUR	3.417.765	4.077.052		0,58
Orange SA 5.25% / perpetual	1.340.000	EUR	1.534.200	1.523.192		0,21
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	800.000	USD	699.947	721.272		0,10
Sodexo SA 1% 27/04/2029	1.000.000	EUR	989.530	1.057.270		0,15
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% 31/12/2099 / perpetual	500.000	EUR	493.900	469.245		0,07
Total França			19.412.090	21.024.479		2,97
ALEMANYA						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	4.400.000	EUR	4.715.164	4.731.936		0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	1.000.000	EUR	1.740.085	1.734.180		0,24
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	1.360.000	EUR	1.510.219	1.622.317		0,23
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 6% 26/05/2041 EMTN	1.300.000	EUR	1.483.222	1.329.601		0,19
SAP SE 1.625% 10/03/2031	900.000	EUR	917.543	1.040.580		0,15
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	3.060.000	EUR	3.752.111	3.915.729		0,55
Total Alemanya			14.118.344	14.374.343		2,03
HONGRIA						
Hungary GovernmentBond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	161.152		0,02
Hungary GovernmentInternational Bond 5.375% 25/03/2024	1.040.000	USD	1.006.158	969.171		0,14
Total Hongria			1.192.890	1.130.323		0,16
ÍNDIA						
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	715.000	USD	636.071	625.265		0,09
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	620.535		0,09
Total Índia			1.304.566	1.245.800		0,18
INDONÈSIA						
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.290.000	EUR	1.312.725	1.359.557		0,19
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.502.950		0,50

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
INDONÈSIA (continuació)					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	810.000	USD	744.763	787.955	0,11
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	16.060.000.000	IDR	1.002.136	981.549	0,14
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	37.470.000.000	IDR	2.200.548	2.332.076	0,33
Indonesia Treasury Bond 8.25% 15/05/2029	28.314.000.000	IDR	1.859.685	1.879.976	0,27
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	17.272.000.000	IDR	1.241.337	1.165.402	0,16
Indonesia Treasury Bond 9% 15/03/2029	17.599.000.000	IDR	1.055.867	1.211.011	0,17
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	260.000	USD	225.020	298.277	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	580.000	USD	501.218	631.925	0,09
Total Indonèsia			13.549.119	14.150.678	2,00
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 0.426% 24/03/2061	1.400.000	EUR	245.291	246.271	0,04
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	500.000	USD	409.515	485.661	0,07
Johnson Controls International plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	737.681	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	956.697	0,14
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	2.400.000	EUR	2.386.272	2.571.528	0,36
Taurus 2018-2 UK DAC 1.151% 05/22/2028	920.211	GBP	1.058.634	989.108	0,14
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 11/18/2031	1.800.000	EUR	1.800.000	1.786.547	0,25
Total Irlanda			7.563.736	7.773.493	1,10
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	960.000	EUR	1.026.832	1.060.541	0,15
Total Israel			1.026.832	1.060.541	0,15
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.000.000	EUR	1.048.500	1.229.680	0,18
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.600.000	USD	2.208.971	2.380.724	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/01/2023	1.540.000	EUR	1.522.032	1.554.461	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	1.150.000	EUR	1.160.344	1.216.674	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.715.000	EUR	3.561.440	3.835.217	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	1.800.000	EUR	1.939.770	1.998.000	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	3.660.000	EUR	3.792.864	3.913.089	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.8% 01/03/2041	1.740.000	EUR	1.795.110	1.926.232	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	800.000	EUR	852.520	870.616	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	4.250.000	EUR	4.077.035	5.314.030	0,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	3.680.000	EUR	4.323.293	4.905.219	0,70
Total Itàlia			26.281.879	29.143.942	4,12
JAPÓ					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	350.000	EUR	350.000	355.072	0,05
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.135	657.898	0,09
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.308.000.000	JPY	11.054.889	10.466.555	1,48
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	1.831.000.000	JPY	15.633.899	14.661.432	2,07
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/09/2028	137.000.000	JPY	1.152.330	1.098.361	0,16
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	870.000.000	JPY	6.262.297	6.489.459	0,92
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	346.000.000	JPY	2.952.862	2.573.279	0,36
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	597.000.000	JPY	5.400.897	5.633.875	0,80
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	915.000.000	JPY	6.883.393	7.175.402	1,02
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	584.000.000	JPY	4.724.665	4.625.431	0,65
Total Japó			55.064.367	53.736.764	7,60

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.650.000	USD	1.394.405	1.397.608	0,20
Total Jersey			1.394.405	1.397.608	0,20
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.230.000	GBP	1.469.142	1.523.087	0,22
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	3.420.000	USD	3.345.128	3.089.111	0,44
Logicor Financing Sarl 0.75% 15/07/2024 EMTN	1.020.000	EUR	996.407	1.039.635	0,15
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	562.842	0,08
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	950.000	EUR	968.968	1.014.239	0,14
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.200.000	EUR	1.209.773	1.235.172	0,17
Total Luxemburg			8.539.314	8.464.086	1,20
MÈXIC					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	870.000	MXN	4.148.389	4.189.948	0,59
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	864.000	MXN	4.360.194	4.314.220	0,61
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.829.000	0,40
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.320.000	USD	1.236.367	1.263.944	0,18
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	1.210.000	EUR	1.215.028	1.210.968	0,17
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	1.520.000	EUR	1.466.960	1.536.507	0,22
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	504.000	USD	423.916	427.742	0,06
Total Mèxic			15.572.274	15.772.329	2,23
PAÏSOS BAIXOS					
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	1.500.000	EUR	1.498.521	1.542.765	0,22
Allianz Finance II BV 5.75% 08/07/2041 EMTN	400.000	EUR	452.672	411.228	0,06
AT Securities BV 5.25% / perpetual	1.750.000	USD	1.511.408	1.492.466	0,21
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	1.050.000	USD	898.668	947.253	0,13
Cooperatieve Rabobank UA 2.5% 26/05/2026	1.300.000	EUR	1.358.188	1.312.337	0,19
Cooperatieve Rabobank UA 3.875% 08/02/2022	2.650.000	USD	2.512.007	2.250.838	0,32
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 01/12/2023	1.000.000	USD	878.794	909.346	0,13
EDP Finance BV 1.125% 12/02/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.194.468	1.240.428	0,17
E-MAC NL 2004-II BV FRN 01/25/2037	7.500.000	EUR	996.017	977.200	0,14
E-MAC Program BV 1.239% 25/07/2046	2.900.000	EUR	913.034	914.861	0,13
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.033.200	2.049.640	0,29
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	800.000	EUR	854.400	858.064	0,12
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	1.800.000	EUR	1.800.000	1.915.236	0,27
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.240.000	EUR	2.290.992	2.345.773	0,33
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	357.016	0,05
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.345.536	0,19
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	1.650.000	EUR	1.650.000	1.747.135	0,25
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	400.000	EUR	396.144	437.140	0,06
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.619	1.274.269	0,18
Vonovia Finance BV 3.625% 08/10/2021	600.000	EUR	661.080	617.952	0,09
Total Països Baixos			24.805.936	24.946.483	3,53
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.25% 15/05/2028	3.620.000	NZD	2.043.159	2.056.043	0,29
New Zealand Government Bond 1.75% 15/05/2041	1.090.000	NZD	638.329	632.291	0,09
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	1.000.000	NZD	670.458	691.519	0,10
New Zealand Government Bond 5.5% 15/04/2023	3.340.000	NZD	2.191.601	2.197.231	0,31
Total Nova Zelanda			5.543.547	5.577.084	0,79

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
NIGÈRIA					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	581.714	0,08
Total Nigèria			573.434	581.714	0,08
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	236.836	0,03
Total Noruega			220.340	236.836	0,03
POLÒNIA					
Republic of Poland Government Bond 2.5% 25/07/2027	2.400.000	PLN	577.293	584.218	0,08
Total Polònia			577.293	584.218	0,08
PORTUGAL					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.494% 11/30/2038	578.136	EUR	577.558	548.030	0,08
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15/10/2027	1.440.000	EUR	1.442.020	1.532.895	0,21
Total Portugal			2.019.578	2.080.925	0,29
QATAR					
Qatar Government International Bond 3.75% 16/04/2030	440.000	USD	403.569	422.800	0,06
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.029.675	1.217.109	0,17
Total Qatar			1.433.244	1.639.909	0,23
RÚSSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	2.800.000	EUR	3.053.500	3.091.536	0,44
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.625% 04/04/2042	800.000	USD	862.705	907.765	0,13
Total Rússia			3.916.205	3.999.301	0,57
ARÀBIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	413.085	0,06
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.590.000	USD	1.485.531	1.440.246	0,20
Total Aràbia Saudita			1.902.574	1.853.331	0,26
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	407.664	0,06
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.060.743	0,15
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.550.000	USD	2.227.863	2.350.176	0,33
Total Singapur			3.771.958	3.818.583	0,54
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	905.000	EUR	903.127	943.064	0,13
Total d'Eslovènia			903.127	943.064	0,13
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.630.000	USD	1.452.056	1.407.231	0,20
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	810.000	USD	738.035	676.016	0,10
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	462.200	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.756.853	0,25
Korea International Bond 2% 19/06/2024	1.200.000	USD	1.051.183	1.024.681	0,14
Total Corea del Sud			5.519.262	5.326.981	0,75
ESPANYA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.703.034	1.889.640	0,27
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	1.800.000	EUR	1.730.320	1.810.620	0,25
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	800.000	EUR	823.728	912.904	0,13
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	600.000	USD	521.627	573.495	0,08
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.528.605	0,22
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.134.390	0,16
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.45% 28/10/2024 EMTN	900.000	EUR	881.892	938.484	0,13
NorteGas Energia Distribucion SA 2.065% 28/09/2027 EMTN	169.000	EUR	183.683	184.073	0,03
Spain GovernmentBond 0.8% 30/07/2027	3.900.000	EUR	4.027.530	4.173.858	0,59
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	2.560.000	EUR	2.649.606	2.861.722	0,40
Spain GovernmentBond 1.6% 30/04/2025	5.900.000	EUR	6.424.470	6.436.428	0,91
Spain GovernmentBond 1.85% 30/07/2035	1.000.000	EUR	1.142.400	1.211.350	0,17
Spain GovernmentBond 2.7% 31/10/2048	660.000	EUR	747.896	969.804	0,14
Total Espanya			23.411.661	24.625.373	3,48
SUÈCIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	499.825	517.245	0,07
Sweden Government Bond 0.75% 12/05/2028	6.170.000	SEK	642.718	653.887	0,09
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	5.000.000	SEK	515.513	533.067	0,08
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	5.380.000	SEK	536.482	564.323	0,08
Total Suècia			2.194.538	2.268.522	0,32
SUÏSSA					
Credit Suisse GroupAG 2.593% 11/09/2025	675.000	USD	617.749	581.679	0,09
Credit Suisse GroupAG 3.25% 02/04/2026 EMTN	200.000	EUR	199.328	226.038	0,03
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.349.957	0,19
Total Suïssa			2.130.088	2.157.674	0,31
TAILÀNDIA					
Thailand Government Bond 3.85% 12/12/2025	30.000.000	THB	999.874	947.068	0,13
Total Tailàndia			999.874	947.068	0,13
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	715.742	697.212	0,10
Total de Togo			715.742	697.212	0,10
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	840.000	USD	710.449	641.299	0,09
Total Emirats Àrabs Units			710.449	641.299	0,09
REGNE UNIT					
Anglo American Capital Plc 4.875% 14/05/2025	760.000	USD	748.692	717.017	0,10
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	500.000	EUR	498.310	550.990	0,08
BAT International Finance Plc 2.25% 16/01/2030 EMTN	940.000	EUR	935.295	1.031.030	0,15
BP Capital Markets Plc 2.274% 03/07/2026 EMTN	800.000	GBP	903.396	972.822	0,14

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	391.927	0,06
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	450.000	USD	400.980	407.767	0,06
British Telecommunications Plc 1.75% 10/03/2026 EMTN	700.000	EUR	711.690	757.603	0,11
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.54263% 06/15/2044	300.000	GBP	294.224	293.101	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 plc 0.39263% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.003.151	0,14
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 0.99063% 13/06/2045	731.320	GBP	806.435	799.192	0,11
Harben Finance 2017-1 Plc 1.251% 20/08/2056	1.500.000	GBP	1.635.409	1.671.974	0,24
HSBC Holdings Plc 2.633% 07/11/2025	925.000	USD	854.743	803.035	0,11
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.440.530	0,20
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	461.407	0,07
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.337.271	0,19
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.405.339	0,20
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.955	1.188.477	0,17
Nationwide Building Society 3.766% 08/03/2024	2.600.000	USD	2.197.293	2.258.986	0,32
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	447.241	0,06
Oncilla Mortgage Funding 2016-1 Plc 1.83488% 12/12/2043	750.000	GBP	870.638	838.617	0,12
Paragon Mortgages No 25 Plc 0.99775% 05/15/2050	800.000	GBP	886.176	883.900	0,12
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	450.000	USD	401.306	387.573	0,05
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.029	1.072.033	0,15
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 1.75% 19/05/2032	1.500.000	GBP	1.679.576	1.815.813	0,26
Ripon Mortgages Plc FRN 20/08/2056	1.400.000	GBP	1.532.316	1.559.134	0,22
Rochester Financing No 2 Plc 1.787% 06/20/2045	1.000.000	GBP	1.125.953	1.118.663	0,16
Rochester Financing No 2 Plc 2.787% 06/20/2045	1.100.000	GBP	1.263.656	1.227.381	0,17
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	2.050.000	GBP	2.288.183	2.325.965	0,33
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	3.070.000	GBP	3.243.924	3.315.523	0,47
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	810.000	GBP	1.165.089	1.137.038	0,16
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	3.170.000	GBP	5.060.020	5.704.474	0,81
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	2.120.000	GBP	3.563.332	3.419.304	0,48
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.560.000	GBP	2.484.393	2.866.227	0,40
Uropa Securities Plc 0.59638% 10/10/2040	942.182	GBP	980.997	926.827	0,13
Vodafone Group Plc 1.6% 29/07/2031 EMTN	800.000	EUR	840.000	894.016	0,13
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	727.584	0,10
Warwick Finance Residential Mortgages NumberThree Plc 2.203006% 21/12/2049	900.000	GBP	981.052	998.123	0,14
Total Regne Unit			47.362.663	49.157.055	6,95
ESTATS UNITS D'AMÉRICA					
AbbVie Inc 3.2% 21/11/2029	1.725.000	USD	1.579.379	1.583.650	0,22
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.520.000	USD	1.638.138	1.612.973	0,23
Air Lease Corp 2.3% 01/02/2025	975.000	USD	866.032	823.309	0,12
Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 3.65% 01/02/2026	1.600.000	USD	1.475.800	1.476.451	0,21
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	900.000	USD	911.015	822.015	0,12
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.856.384	0,26
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.140.000	USD	1.164.698	1.108.201	0,16
Bank of America Corp 2.592% 29/04/2031	1.175.000	USD	1.069.873	1.024.316	0,14
Bank of America Corp 4.25% 22/10/2026	1.250.000	USD	1.142.731	1.192.238	0,17
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.140.000	USD	1.170.522	1.104.977	0,16
Bank of New York Mellon Corp 3.65% 04/02/2024	800.000	USD	692.186	716.486	0,10
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.900.000	USD	1.742.416	1.729.527	0,24
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.000.000	USD	859.980	890.107	0,13
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	750.000	USD	684.744	740.107	0,10
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	1.300.000	USD	1.074.009	1.173.363	0,17
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	500.000	USD	452.399	551.743	0,08
Campbell Soup Co 2.375% 24/04/2030	625.000	USD	574.318	537.815	0,08
Chubb INA Holdings Inc 0.875% 15/06/2027	450.000	EUR	449.411	472.158	0,07
Cigna Corp 2.4% 15/03/2030	300.000	USD	266.725	260.375	0,04
Citigroup Inc 2.666% 29/01/2031	469.000	USD	423.357	409.441	0,06
Citigroup Inc 2.976% 05/11/2030	124.000	USD	114.600	111.056	0,02
Citigroup Inc 4.412% 31/03/2031	297.000	USD	303.194	292.839	0,04
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.178.685	0,17
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	1.500.000	USD	1.382.666	1.471.436	0,21

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.000.000	USD	920.247	841.135	0,12
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	506.895	0,07
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.225.000	USD	1.096.167	1.025.033	0,14
Comcast Corp 4% 01/03/2048	760.000	USD	813.166	775.908	0,11
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.520.000	USD	1.394.514	1.338.291	0,19
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.171.000	USD	1.196.154	1.113.548	0,16
Discover Financial Services 3.95% 06/11/2024	1.675.000	USD	1.446.060	1.520.444	0,21
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.300.000	USD	1.339.845	1.268.582	0,18
Ecolab Inc 1% 15/01/2024	1.300.000	EUR	1.325.376	1.339.936	0,19
Emerson Electric Co 1.25% 15/10/2025 EMTN	1.350.000	EUR	1.391.555	1.437.278	0,20
Energy Transfer Operating LP 2.9% 15/05/2025	1.975.000	USD	1.774.809	1.705.388	0,24
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.507.492	0,21
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	440.000	USD	455.726	421.401	0,06
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	483.540	0,07
General Motors Financial Co Inc 4.2% 06/11/2021	1.900.000	USD	1.759.614	1.598.062	0,23
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	1.019.529	0,14
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.200.000	USD	2.606.950	2.734.433	0,39
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	870.000	USD	928.889	929.827	0,13
International Bank for Reconstruction & Development 0.5181% 19/08/2027	4.370.000	USD	3.701.978	3.573.432	0,50
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	6.800.000	AUD	4.283.575	4.539.356	0,64
International Business Machines Corp 3% 15/05/2024	2.575.000	USD	2.289.916	2.275.441	0,32
JPMorgan Chase & Co 4.493% 24/03/2031	1.325.000	USD	1.238.144	1.332.169	0,19
Las Vegas Sands Corp 3.2% 08/08/2024	250.000	USD	233.521	215.896	0,03
Las Vegas Sands Corp 3.5% 18/08/2026	425.000	USD	381.775	371.543	0,05
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	650.000	USD	548.795	588.424	0,08
NIKE Inc 2.375% 01/11/2026	270.000	USD	267.158	240.516	0,03
Northrop GrummanCorp 3.25% 15/01/2028	940.000	USD	911.814	865.556	0,12
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	500.000	USD	420.441	430.234	0,06
NVIDIA Corp 2.85% 01/04/2030	900.000	USD	813.372	824.744	0,12
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.323	133.730	0,02
Oracle Corp 2.95% 01/04/2030	1.700.000	USD	1.539.734	1.549.486	0,22
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	675.000	USD	600.043	550.305	0,08
Progressive Corp 4% 01/03/2029	425.000	USD	457.112	415.806	0,06
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	1.016.118	0,14
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.200.000	USD	1.064.542	1.007.724	0,14
SLM Student Loan Trust 2003-12 0.59263% 15/03/2038	1.435.165	GBP	1.541.119	1.522.929	0,22
SLM Student Loan Trust 2004-2 0.039% 25/07/2039	1.650.000	EUR	1.580.700	1.569.362	0,22
Southern Co 3.25% 01/07/2026	940.000	USD	899.343	858.757	0,12
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	695.504	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.841.490	0,26
Union Pacific Corp 3.95% 10/09/2028	940.000	USD	959.551	910.614	0,13
Verizon CommunicationsInc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.020.220	0,14
Verizon CommunicationsInc 1.75% 20/01/2031	1.075.000	USD	905.299	874.883	0,12
Verizon CommunicationsInc 3.85% 01/11/2042	940.000	USD	980.637	894.942	0,13
Verizon CommunicationsInc 4.672% 15/03/2055	475.000	USD	555.556	514.720	0,07
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	1.925.000	USD	1.836.944	1.720.047	0,24
Wells Fargo & Co 5.013% 04/04/2051	975.000	USD	1.022.609	1.129.289	0,16
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	500.000	EUR	548.505	558.105	0,08
Total Estats Units d'Amèrica			78.777.076	78.747.716	11,13
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.900.000	USD	2.440.840	2.397.860	0,34
Total Veneçuela			2.440.840	2.397.860	0,34
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			438.469.162	447.800.910	63,30

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	11.780.000	USD	10.150.594	9.134.302		1,29
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	7.540.000	USD	6.685.637	6.171.303		0,87
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	15.000.000	USD	12.828.895	12.352.312		1,75
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	3.790.000	USD	3.014.499	2.807.633		0,40
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	8.000.000	USD	7.124.157	6.914.307		0,98
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	2.380.000	USD	2.257.596	2.072.811		0,29
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	480.000	USD	429.154	418.168		0,06
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	3.840.000	USD	3.579.527	3.257.080		0,46
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	3.690.000	USD	3.431.117	3.089.914		0,44
United States Treasury Note/Bond 2.125% 31/12/2021	3.780.000	USD	3.516.563	3.150.676		0,44
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/08/2027	1.000.000	USD	933.055	905.664		0,13
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	4.600.000	USD	4.578.882	4.172.515		0,59
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	1.700.000	USD	1.295.839	1.655.774		0,23
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	2.420.000	USD	2.398.092	2.133.453		0,30
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	8.590.000	USD	11.040.614	9.418.513		1,33
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	5.660.000	USD	5.980.118	5.473.721		0,77
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/02/2036	1.980.000	USD	2.607.782	2.372.747		0,34
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/05/2038	1.940.000	USD	2.624.177	2.391.456		0,34
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2041	500.000	USD	647.261	652.367		0,09
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	960.000	USD	1.246.337	1.126.149		0,16
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.100.000	USD	1.267.350	1.149.626		0,16
Total Estats Units d'Amèrica			87.637.246	80.820.491		11,42
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
			87.637.246	80.820.491		11,42
3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ						
IRLANDA						
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	3.227.532	USD	16.331.071	14.823.883		2,09
Total Irlanda			16.331.071	14.823.883		2,09
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ						
			16.331.071	14.823.883		2,09
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
			542.437.479	543.445.284		76,81
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
CANADÀ						
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	466.113		0,06
Toronto-DominionBank 1.943% 13/03/2025	290.000	CAD	189.571	193.830		0,03
Total Canadà			665.221	659.943		0,09
ILLES CAIMAN						
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	645.860		0,09
Meituan 3.05% 28/10/2030	570.000	USD	479.363	485.614		0,07
Total Illes Caiman			1.176.573	1.131.474		0,16

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
XILE						
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.012.475	0,14	
Total Xile			1.050.092	1.012.475	0,14	
DINAMARCA						
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.141	447.097	0,06	
Total Dinamarca			456.141	447.097	0,06	
FINLÀNDIA						
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	900.000	EUR	1.044.216	1.065.654	0,15	
Total Finlàndia			1.044.216	1.065.654	0,15	
FRANÇA						
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	2.175.000	USD	1.955.557	1.884.182	0,26	
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.000.000	USD	1.069.777	970.766	0,14	
Total França			3.025.334	2.854.948	0,40	
IRLANDA						
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	905.605	0,13	
Total Irlanda			907.055	905.605	0,13	
ITÀLIA						
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	646.212	0,09	
Total Itàlia			655.508	646.212	0,09	
MALÀISIA						
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	16.000.000	MYR	3.529.041	3.462.820	0,49	
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.474.109	1.447.184	0,20	
Total Malàisia			5.003.150	4.910.004	0,69	
PAÏSOS BAIXOS						
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.900.000	USD	1.725.312	1.655.534	0,23	
Deutsche Telekom International Finance BV 3.6% 19/01/2027	1.600.000	USD	1.310.822	1.468.775	0,21	
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.875.000	USD	1.423.121	1.738.093	0,25	
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.993% 10/17/2040	153.073	EUR	154.909	152.675	0,02	
Total Països Baixos			4.614.164	5.015.077	0,71	
PERÚ						
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	303.579	0,04	
Total Perú			326.377	303.579	0,04	
FILIPINES						
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	54.320.000	PHP	949.628	967.798	0,14	
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	800.000	EUR	788.600	813.608	0,11	
Total Filipines			1.738.228	1.781.406	0,25	

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	201.700	0,03
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	257.720.000	RUB	3.773.528	3.184.335	0,45
Total Rússia			4.038.243	3.386.035	0,48
COREA DEL SUD					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.669.922	0,24
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	2.110.254	0,30
Total Corea del Sud			3.819.588	3.780.176	0,54
ESPANYA					
Spain GovernmentBond 3.45% 30/07/2066	730.000	EUR	1.041.144	1.322.030	0,19
Total Espanya			1.041.144	1.322.030	0,19
SUÏSSA					
Credit Suisse GroupAG 2.193% 05/06/2026	975.000	USD	858.161	831.406	0,12
UBS GroupAG 3.491% 23/05/2023	1.600.000	USD	1.360.128	1.360.539	0,19
Total Suïssa			2.218.289	2.191.945	0,31
TAILÀNDIA					
Thailand Government Bond 1.45% 17/12/2024	64.000.000	THB	1.898.440	1.806.968	0,26
Total Tailàndia			1.898.440	1.806.968	0,26
REGNE UNIT					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	500.000	USD	421.035	414.851	0,06
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	216.000	USD	195.936	213.320	0,03
Total Regne Unit			616.971	628.171	0,09
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
BMW US Capital LLC 2.25% 15/09/2023	600.000	USD	542.471	511.514	0,07
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	450.000	USD	405.943	409.901	0,06
Crown Castle International Corp 3.3% 01/07/2030	350.000	USD	316.360	319.415	0,05
Daimler Finance North America LLC 2.7% 14/06/2024	1.050.000	USD	934.293	914.214	0,13
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.000.000	USD	947.121	899.702	0,13
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	1.800.000	USD	1.353.654	1.412.298	0,20
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.800.000	USD	1.702.084	1.779.816	0,25
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.075.000	USD	990.422	936.218	0,13
Ginnie Mae II Pool 3.5% 06/20/2046	1.229.955	USD	1.163.063	1.084.966	0,15
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.400.000	USD	1.131.364	1.288.828	0,18
MetropolitanLife Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.650.000	USD	1.574.469	1.513.555	0,21
NiSource Inc 3.6% 01/05/2030	525.000	USD	480.668	495.321	0,07
NovaStar Mortgage FundingTrust Series 2003-3 0.858% 12/25/2033	520.687	USD	454.000	425.554	0,06
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	953.458	0,14
SLM Student Loan Trust 2004-10 0.039% 01/25/2040	2.500.000	EUR	2.309.550	2.286.860	0,32
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / SprintSpectrum Co III LLC					
4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	2.000.943	2.041.907	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.500.000	USD	1.333.227	1.266.139		0,18
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	726.000	USD	574.959	594.139		0,09
Total Estats Units d'Amèrica			19.390.262	19.133.805		2,71
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			53.684.996	52.982.604		7,49
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			53.684.996	52.982.604		7,49
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS						
BERMUDES						
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 01/15/2042	1.300.000	USD	900.412	766.105		0,11
Total Bermudes			900.412	766.105		0,11
ILLES CAIMAN						
JOL Air Ltd 3.967% 04/15/2044	400.000	USD	314.529	276.944		0,04
Project Silver 3.967% 07/15/2044	1.000.000	USD	812.652	724.288		0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.174.300	896.211		0,13
Total Illes Caiman			2.301.481	1.897.443		0,27
IRLANDA						
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	890.024		0,12
Banna RMBS DAC 1.2529% 12/30/2063	1.200.000	GBP	973.041	943.359		0,13
Dilosk RMBS No. 2 DAC 1.468% 12/20/2057	1.100.000	EUR	1.096.645	1.103.379		0,16
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.926% 02/24/2058	1.400.000	EUR	1.211.451	1.199.896		0,17
Pembroke Property Finance DAC 0.672% 01/06/2037	1.000.000	EUR	575.164	573.467		0,08
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.77588% 03/15/2028	2.000.000	GBP	1.351.255	1.252.756		0,18
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.053295% 10/15/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.055.108		0,15
Taurus 2020-2 UK DAC N.A.% 17/08/2030	1.000.000	GBP	1.091.189	1.111.936		0,16
Total Irlanda			8.381.658	8.129.925		1,15
ITÀLIA						
Taurus 2020-1 NL DAC FRN 20/02/2030	1.800.000	EUR	1.730.955	1.725.567		0,24
Total Itàlia			1.730.955	1.725.567		0,24
REGNE UNIT						
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	806.231		0,11
Newday Funding 2018-2 Plc 1.67588% 12/15/2026	1.150.000	GBP	1.296.601	1.275.080		0,18
Residential Mortgage Securities 31 Plc 2.034% 09/20/2065	1.000.000	GBP	1.123.642	1.120.229		0,16
RMAC NO 2 Plc 1.49063% 06/12/2046	333.000	GBP	378.954	371.794		0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.55438% 25/05/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.115.543		0,16
Total Regne Unit			4.728.161	4.688.877		0,66
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 08/10/2035	300.000	USD	298.348	257.776		0,04
Argent Securities Inc Asset-Back ed Pass-Through Certificates Series 2003-						
W6 1.008% 01/25/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.042.138		0,15
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 2.00863% 15/05/2035	1.300.000	USD	1.175.046	988.214		0,14

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.620028% 02/10/2047	1.100.000	USD	891.406	824.034	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 08/10/2048	1.100.000	USD	822.452	796.964	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/09/2050	1.200.000	USD	1.011.447	986.358	0,14
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	2.600.042	2.511.183	0,36
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.696.298	1.657.730	0,23
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	5.000.000	USD	4.323.914	4.174.254	0,59
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	857.573	839.203	0,12
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	2.810.000	USD	2.323.542	2.146.465	0,30
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	301.754	273.970	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	2.400.000	USD	1.274.224	1.158.532	0,16
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.500.000	USD	1.489.215	1.347.481	0,19
Fannie Mae Pool 3% 03/01/2048	3.000.000	USD	1.041.755	1.072.542	0,15
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2046	1.600.000	USD	473.566	464.693	0,07
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2049	2.545.000	USD	1.705.865	1.595.763	0,23
Fannie Mae Pool 3.5% 04/01/2049	500.000	USD	77.847	73.327	0,01
Fannie Mae Pool 3.5% 11/01/2051	5.000.000	USD	3.048.036	2.874.243	0,41
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2048	2.000.000	USD	970.714	982.182	0,14
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2049	1.000.000	USD	352.145	326.431	0,05
Fannie Mae Pool 4% 09/01/2048	2.000.000	USD	666.520	666.866	0,09
Fannie Mae Pool 4.5% 06/01/2049	1.500.000	USD	535.334	498.631	0,07
Fannie Mae Pool 4.5% 08/01/2049	1.800.000	USD	595.378	555.226	0,08
Fannie Mae Pool 4.5% 10/01/2048	1.700.000	USD	913.256	893.432	0,13
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	370.653	352.335	0,05
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 03/01/2048	3.000.000	USD	868.847	880.098	0,12
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 04/01/2048	3.000.000	USD	565.479	571.834	0,08
Freddie Mac Gold Pool 4% 06/01/2038	2.000.000	USD	903.226	842.626	0,12
Freddie Mac Pool 2% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.732.353	1.668.924	0,24
Freddie Mac Pool 2.5% 01/02/2050	1.000.000	USD	488.439	459.161	0,07
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	534.391	495.198	0,07
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	5.701.083	5.514.284	0,78
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	3.360.883	USD	2.986.407	2.892.651	0,41
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	856.584	833.950	0,12
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.782.318	1.719.893	0,24
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.782.244	1.718.803	0,24
Freddie Mac Pool 3% 01/03/2050	1.000.000	USD	607.816	554.083	0,08
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 12/25/2046	2.300.000	USD	750.506	725.297	0,10
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	970.388	874.023	0,12
Ginnie Mae II Pool 5% 12/20/2048	1.500.000	USD	107.003	101.493	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 1.07863% 15/07/2025	1.500.000	USD	1.305.260	1.169.577	0,17
Invitation Homes 2017-SFR2 Trust 1.953% 12/17/2036	1.167.000	USD	1.031.572	954.218	0,14
Invitation Homes 2018-SFR2 Trust 1.609% 06/17/2037	1.100.000	USD	954.652	893.008	0,13
Invitation Homes 2018-SFR3 Trust 1.803% 07/17/2037	1.500.000	USD	1.315.260	1.227.560	0,17
Invitation Homes 2018-SFR4 Trust 1.803% 01/17/2038	1.750.000	USD	1.539.070	1.426.789	0,20
JPMorgan Chase & Co 3.702% 06/05/2030	2.725.000	USD	2.726.819	2.575.047	0,36
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 1.848% 02/25/2044	1.250.000	USD	735.860	665.703	0,09
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 07/25/2056	2.000.000	USD	1.233.635	1.300.430	0,18
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2018-1 3% 05/25/2057	1.600.000	USD	1.039.134	1.075.231	0,15
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 3% 25/08/2058	600.000	USD	450.615	450.689	0,06
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	425.088	413.865	0,06
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 10/25/2058	311.000	USD	247.432	237.393	0,03
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 10/25/2058	397.000	USD	285.263	271.241	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2020-2 2% 25/11/2059	1.600.000	USD	1.385.932	1.278.726	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 09/15/2044	1.400.000	USD	1.201.619	1.044.107		0,15
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2020-SOP 1.2986% 15/01/2035	1.000.000	USD	908.183	797.455		0,11
Total Estats Units d'Amèrica			68.395.823	64.993.330		9,19
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			86.438.490	82.201.247		11,62
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			86.438.490	82.201.247		11,62
TOTAL INVERSIONS			682.560.965	678.629.135		95,92
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				28.837.350		4,08
TOTAL ACTIUS NETS				707.466.485		100,00
ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS						

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			543.445.284	75,99
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			52.982.604	7,41
ALTRES VALORS MOBILIARIS			82.201.247	11,49
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC			2.773.503	0,39
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			107.819	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			27.482.042	3,84
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA			1.905.692	0,27
ALTRES ACTIUS			4.272.400	0,59
TOTAL			715.170.591	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	46,89
Entitats de finançament hipotecari	11,71
Bancs i institucions financeres	9,06
Societats de cartera i financeres	8,25
Fons d'inversió	2,23
Supranacional	2,22
Transport	1,68
Difusió de notícies	1,52
Diversos	1,51
Assegurances	1,36
Petrolí	1,35
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,98
Arts gràfiques i edició	0,82
Programari per a Internet	0,77
Immobiliàries	0,76
Serveis públics	0,72
Electrònica o equips electrònics	0,67
Equipament d'oficina i ordinadors	0,44
Tabac i begudes alcohòliques	0,43
Semiconductors per a l'electrònica	0,38
Tecnologia aeroespacial	0,37
Béns de consum	0,36
Lleure	0,31
Míneria i indústries pesants	0,31
Alimentació o destil·leries	0,19
Químiques	0,19
Productes fusters i indústria del paper	0,13
Indústria de l'automòbil	0,13
Cases de comerç	0,12
Tèxtil	0,03
Altres serveis	0,03
TOTAL INVERSIONS	95,92
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,08
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Aurizon Holdings Ltd	167.528	AUD	446.960	412.051	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	150.307	AUD	1.452.171	2.151.809	0,15
BHP Group Ltd	27.542	AUD	548.413	736.999	0,05
BlueScope Steel Ltd	53.316	AUD	545.340	587.757	0,04
Coles Group Ltd	40.550	AUD	441.492	463.903	0,03
Commonwealth Bank of Australia	25.290	AUD	891.061	1.309.614	0,09
Fortescue Metals Group Ltd	321.145	AUD	2.060.901	4.745.392	0,33
GoodmanGroup	198.170	AUD	1.172.359	2.363.350	0,17
Newcrest Mining Ltd	73.492	AUD	1.332.701	1.194.873	0,08
Scentre Group	187.584	AUD	338.865	328.881	0,02
Sonic Healthcare Ltd	20.476	AUD	419.286	415.169	0,03
South32 Ltd	1.267.929	AUD	1.761.019	1.975.107	0,14
Total Austràlia			11.410.568	16.684.905	1,16
BÈLGICA					
KBC Group NV	40.993	EUR	2.524.742	2.348.079	0,16
Proximus SADP	9.134	EUR	141.859	148.062	0,01
UCB SA	36.807	EUR	2.854.805	3.109.456	0,22
Total Bèlgica			5.521.406	5.605.597	0,39
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	34.014	USD	838.973	1.002.726	0,07
Athene Holding Ltd	31.517	USD	1.284.715	1.111.228	0,08
Genpact Ltd	56.518	USD	1.615.241	1.910.494	0,13
IHS Markit Ltd	51.991	USD	3.479.002	3.817.050	0,26
Marvell Technology Group Ltd	222.460	USD	5.101.530	8.643.495	0,60
RenaissanceRe Holdings Ltd	4.092	USD	606.889	554.563	0,04
Triton International Ltd	26.506	USD	818.697	1.050.881	0,07
Total Bermudes			13.745.047	18.090.437	1,25
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	114.500	BRL	1.512.737	1.411.392	0,10
Total Brasil			1.512.737	1.411.392	0,10
CANADÀ					
Agnico Eagle Mines Ltd	9.052	CAD	479.387	520.251	0,04
Air Canada	4	CAD	52	58	-
ARC Resources Ltd	75.787	CAD	321.784	291.712	0,02
Barrick Gold Corp	156.656	CAD	2.873.285	2.914.430	0,20
Brookfield Asset Management Inc	46.249	USD	1.660.221	1.559.966	0,11
CAE Inc	125.378	CAD	2.541.912	2.836.844	0,20
Canadian National Railway Co	32.752	CAD	2.874.152	2.940.278	0,20
Canadian Natural Resources Ltd	20.664	CAD	391.248	405.511	0,03
CanadianTire Corp Ltd	3.392	CAD	366.263	364.115	0,02
CGI Inc	17.885	CAD	945.079	1.158.713	0,08
CI Financial Corp	23.129	CAD	240.154	234.138	0,02
Constellation Software Inc	425	CAD	291.915	450.660	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
CANADÀ (continuació)					
Intact Financial Corp	26.218	CAD	1.715.159	2.535.007	0,18
Keyera Corp ¹	16.114	CAD	217.599	233.832	0,02
Kinross Gold Corp	645.973	CAD	3.290.906	3.870.525	0,27
Magna International Inc	20.211	USD	900.122	1.169.498	0,08
Manulife Financial Corp	60.567	CAD	825.178	880.061	0,06
Onex Corp	7.527	CAD	349.077	352.785	0,02
OpenText Corp	7.004	CAD	230.988	259.886	0,02
Pan American Silver Corp	6.432	CAD	184.497	181.142	0,01
Power Corp of Canada	7.734	CAD	152.344	145.025	0,01
Royal Bank of Canada	38.434	CAD	2.058.133	2.578.781	0,18
Shopify Inc	824	CAD	737.350	759.783	0,05
Suncor Energy Inc	30.099	CAD	786.367	412.248	0,03
TC Energy Corp	21.576	CAD	770.700	716.292	0,05
TOROMONT INDUSTRIES LTD	3.163	CAD	181.055	180.997	0,01
Tourmaline Oil Corp	21.014	CAD	177.517	231.332	0,02
Yamana Gold Inc	568.189	CAD	2.687.312	2.649.939	0,18
Total Canadà			28.249.756	30.833.809	2,14
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	1.918	USD	367.057	364.820	0,03
Alibaba Group Holding Ltd	166.700	HKD	4.689.093	4.087.009	0,28
BeiGene Ltd	843	USD	203.604	178.025	0,01
CK Asset Holdings Ltd	222.072	HKD	1.432.778	931.616	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	524.194	HKD	3.349.718	2.989.163	0,21
Jacobio Pharmaceuticals Group Co Ltd	143.600	HKD	215.566	214.328	0,02
Kingboard Holdings Ltd	53.500	HKD	122.257	184.400	0,01
Meituan	50.300	HKD	1.575.062	1.561.928	0,11
Mint Group Ltd	216.901	HKD	634.525	935.072	0,06
Precision Tsugami China Corp Ltd	208.317	HKD	162.895	164.243	0,01
Sands China Ltd	266.792	HKD	1.122.642	957.525	0,07
StoneCo Ltd	12.402	USD	861.502	850.620	0,06
Tencent Holdings Ltd	7.607	HKD	316.860	452.223	0,03
WH Group Ltd	3.280.329	HKD	2.628.210	2.247.455	0,16
XP Inc	68.226	USD	1.977.940	2.212.027	0,15
Zai Lab Ltd	4.836	HKD	302.601	527.069	0,04
Total Illes Caiman			19.962.310	18.857.523	1,31
XINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.907.000	HKD	2.144.631	2.380.819	0,17
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	1.958.657	HKD	584.663	340.645	0,02
Total Xina			2.729.294	2.721.464	0,19
CURAÇAO					
Schlumberger NV	41.670	USD	1.457.029	743.456	0,05
Total Curaçao			1.457.029	743.456	0,05
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	3.384	USD	445.282	461.267	0,03
Danske Bank A/S	10.713	DKK	267.235	144.860	0,01
Genmab A/S	2.437	DKK	757.107	806.389	0,06
Novo Nordisk A/S	30.496	DKK	1.719.972	1.747.991	0,12
Pandora A/S	35.103	DKK	1.448.500	3.211.560	0,22
Total Dinamarca			4.638.096	6.372.067	0,44

¹ 19.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
FINLÀNDIA					
Nokia Oyj	361.838	EUR	1.142.125	1.140.152	0,08
Orion Oyj	3.172	EUR	124.447	119.045	0,01
UPM-Kymmene Oyj	21.654	EUR	525.172	659.797	0,04
Wartsila OYJ Abp	33.897	EUR	245.990	276.261	0,02
Total Finlàndia			2.037.734	2.195.255	0,15
FRANÇA					
Arkema SA	9.992	EUR	958.414	934.252	0,06
Atos SE	42.396	EUR	3.141.588	3.170.373	0,22
AXA SA	162.823	EUR	3.688.638	3.177.002	0,22
BNP Paribas SA	50.511	EUR	2.280.670	2.177.277	0,15
Bouygues SA	7.850	EUR	298.765	264.153	0,02
Carrefour SA	163.942	EUR	2.269.619	2.300.106	0,16
Cie de Saint-Gobain	67.315	EUR	2.363.715	2.524.312	0,17
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	12.602	EUR	1.187.435	1.322.580	0,09
CNP Assurances	60.699	EUR	1.028.543	800.013	0,06
CreditAgricole SA	413.627	EUR	4.327.500	4.268.631	0,30
Eiffage SA	15.806	EUR	1.273.215	1.249.306	0,09
Electricite de France SA	10.683	EUR	98.657	137.757	0,01
Engie SA	281.405	EUR	3.662.859	3.523.191	0,24
Faurecia SE	17.993	EUR	709.465	754.087	0,05
JCDecaux SA	40.559	EUR	1.027.878	755.614	0,05
Kering SA	4.087	EUR	2.333.970	2.429.313	0,17
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	7.778	EUR	290.925	290.975	0,02
L'Oreal SA	3.472	EUR	1.075.738	1.079.098	0,07
LVMH Moet Hennessy Louis VuittonSE	4.609	EUR	2.232.919	2.354.738	0,16
Pernod Ricard SA	39.169	EUR	6.115.451	6.141.699	0,43
Peugeot SA ¹	120.022	EUR	2.258.873	2.684.892	0,19
Publicis Groupe SA	23.807	EUR	766.608	970.373	0,07
Schneider Electric SE	15.873	EUR	984.194	1.877.776	0,13
SEB SA	3.636	EUR	535.217	541.764	0,04
Societe Generale SA	11.612	EUR	442.723	197.659	0,01
Total Se	163.575	EUR	6.936.247	5.774.197	0,40
Unibail-Rodamco-Westfield	6.293	EUR	1.139.506	406.402	0,03
Vinci SA	28.835	EUR	2.240.945	2.346.016	0,16
Total França			55.670.277	54.453.556	3,77
ALEMANYA					
Adidas AG	10.516	EUR	2.811.630	3.132.716	0,22
Bayerische MotorenWerke AG	33.471	EUR	2.037.046	2.417.610	0,17
Brenntag AG	39.200	EUR	1.989.002	2.482.928	0,17
CommerzbankAG	22.653	EUR	190.119	119.291	0,01
Daimler AG	2.704	EUR	132.446	156.264	0,01
Deutsche Post AG	37.232	EUR	1.250.165	1.507.896	0,10
Deutsche Telekom AG	186.379	EUR	2.800.890	2.787.298	0,19
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	12.418	EUR	849.313	846.908	0,06
GEA GroupAG	3.807	EUR	111.949	111.469	0,01
HOCHTIEF AG	13.833	EUR	1.183.204	1.100.415	0,08
Knorr-Bremse AG	3.914	EUR	403.247	437.116	0,03
LANXESS AG	14.897	EUR	741.507	934.936	0,06
Siemens AG	26.346	EUR	3.059.650	3.096.182	0,21
Talanx AG	12.065	EUR	408.417	383.184	0,03
Uniper SE	8.124	EUR	224.507	229.422	0,01
Volkswagen AG / preference	29.252	EUR	3.994.036	4.458.590	0,31
Vonovia SE	25.741	EUR	1.205.825	1.538.282	0,11
Total Alemanya			23.392.953	25.740.507	1,78

¹ 18.800 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
GRÈCIA					
Hellenic Telecommunications Organization SA	134.566	EUR	1.795.738	1.773.580	0,12
Total Grècia			1.795.738	1.773.580	0,12
HONG KONG					
AIA Group Ltd	648.200	HKD	4.915.016	6.490.720	0,45
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	16.923	HKD	530.476	758.100	0,05
Link REIT	419.164	HKD	3.244.682	3.119.241	0,22
Total Hong Kong			8.690.174	10.368.061	0,72
HONGRIA					
Richter Gedeon Nyrt	44.649	HUF	892.242	915.915	0,06
Total Hongria			892.242	915.915	0,06
ÍNDIA					
HDFC Bank Ltd	72.064	USD	4.157.883	4.255.931	0,29
ICICI Bank Ltd	54.653	USD	466.865	663.760	0,05
Total Índia			4.624.748	4.919.691	0,34
IRLANDA					
Accenture Plc	14.314	USD	2.981.412	3.055.829	0,21
Adient Plc	29.191	USD	531.390	829.530	0,06
Allegion plc	29.524	USD	2.815.381	2.808.225	0,19
CRH Plc	468	GBP	14.201	15.989	-
CRH Plc	53.493	EUR	1.663.552	1.819.832	0,13
DCC Plc	2.001	GBP	120.675	115.755	0,01
Eaton Corp Plc	4.274	USD	305.317	419.663	0,03
Johnson Controls International Plc	85.679	USD	2.862.129	3.262.461	0,23
Kerry Group Plc	25.374	EUR	3.009.443	3.006.819	0,21
Linde Plc	21.567	EUR	4.614.335	4.593.771	0,32
Linde Plc	12.516	USD	1.721.034	2.695.510	0,19
Medtronic Plc	34.516	USD	3.311.816	3.304.486	0,23
Pentair Plc	14.922	USD	560.292	647.467	0,04
Perrigo Co Plc	7.663	USD	315.247	280.078	0,02
Ryanair Holdings Plc	29.391	EUR	370.159	477.751	0,03
Smurfit Kappa Group Plc	30.398	EUR	1.061.374	1.156.340	0,08
Trane Technologies Plc	16.286	USD	1.467.904	1.932.145	0,13
Total Irlanda			27.725.661	30.421.651	2,11
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA	60.051	EUR	919.904	856.327	0,06
DiaSorin SpA	1.815	EUR	306.827	308.732	0,02
Enel SpA	258.349	EUR	2.116.051	2.138.096	0,15
Moncler SpA	34.873	EUR	1.412.426	1.748.532	0,12
Prysmian SpA	17.754	EUR	446.827	516.286	0,04
Telecom Italia SpA	1.900.924	EUR	622.383	717.409	0,05
Total Itàlia			5.824.418	6.285.382	0,44
JAPÓ					
Advantest Corp	7.282	JPY	317.836	445.594	0,03
Aisin Seiki Co Ltd	50.200	JPY	1.340.332	1.229.911	0,09
Alfresa Holdings Corp	7.712	JPY	153.793	115.321	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					Percentatge
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Amada Co Ltd	47.600	JPY	405.338	426.920	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	117.500	JPY	3.976.015	3.947.504	0,27
Astellas Pharma Inc	6.500	JPY	79.180	82.018	0,01
Brother Industries Ltd	55.945	JPY	935.261	941.529	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	85.200	JPY	2.155.080	2.384.176	0,17
Disco Corp	1.100	JPY	258.093	302.592	0,02
East Japan Railway Co	12.100	JPY	655.645	659.475	0,05
Eisai Co Ltd	18.600	JPY	1.456.386	1.085.444	0,08
FANUC Corp	4.367	JPY	624.291	876.681	0,06
Fujitsu Ltd	13.052	JPY	1.158.234	1.539.991	0,11
GMO Payment Gateway Inc	2.386	JPY	149.193	261.406	0,02
Hino Motors Ltd	116.200	JPY	908.690	808.545	0,06
HondaMotor Co Ltd	52.600	JPY	1.087.540	1.198.148	0,08
Hoya Corp	5.306	JPY	410.422	599.378	0,04
Isuzu Motors Ltd	139.600	JPY	1.299.818	1.082.981	0,07
Japan Post Insurance Co Ltd	24.700	JPY	336.339	412.953	0,03
Kajima Corp	30.000	JPY	327.655	328.200	0,02
KDDI Corp	104.100	JPY	2.417.579	2.526.575	0,17
Keyence Corp	8.638	JPY	3.048.975	3.965.980	0,27
Kyowa Kirin Co Ltd	10.800	JPY	235.482	240.579	0,02
Lion Corp	10.100	JPY	174.124	199.721	0,01
Mebuki Financial Group Inc	172.249	JPY	335.401	276.797	0,02
Medipal Holdings Corp	13.086	JPY	220.176	200.757	0,01
MINEBEA MITSUMI Inc	33.699	JPY	556.545	546.331	0,04
Mitsubishi Electric Corp	6.200	JPY	55.233	76.417	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	374.500	JPY	1.674.211	1.352.139	0,09
Mitsui Fudosan Co Ltd	113.600	JPY	2.232.188	1.941.063	0,13
Nexon Co Ltd	15.329	JPY	168.896	385.878	0,03
NGK Spark Plug Co Ltd	32.800	JPY	495.484	457.757	0,03
NintendoCo Ltd	8.289	JPY	3.049.455	4.319.518	0,30
NipponBuilding Fund Inc	51	JPY	342.837	241.424	0,02
NipponSeiki Co Ltd	9.800	JPY	175.886	90.533	0,01
Nitto Denko Corp	8.601	JPY	381.324	628.434	0,04
NomuraHoldings Inc	121.100	JPY	489.403	522.456	0,04
Obayashi Corp	214.896	JPY	1.741.926	1.514.006	0,10
Oriental Land Co Ltd	9.400	JPY	846.153	1.267.963	0,09
ORIX Corp	55.154	JPY	698.153	691.797	0,05
Pola Orbis Holdings Inc ¹	15.894	JPY	530.528	263.463	0,02
Renesas Electronics Corp	13.800	JPY	114.825	117.872	0,01
Resona Holdings Inc	382.785	JPY	1.657.031	1.092.066	0,08
Rohm Co Ltd	6.845	JPY	376.332	541.313	0,04
Shimamura Co Ltd	4.205	JPY	237.962	360.832	0,02
Shimizu Corp	142.002	JPY	967.648	843.073	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	34.987	JPY	4.403.953	4.996.346	0,35
Shinsei Bank Ltd	182.609	JPY	2.325.475	1.837.287	0,13
SMC Corp	2.324	JPY	928.815	1.158.087	0,08
Sony Corp	24.583	JPY	1.346.164	2.001.467	0,14
Subaru Corp	52.400	JPY	896.731	855.529	0,06
SUMCO Corp	43.486	JPY	526.758	779.011	0,05
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	11.649	JPY	406.165	343.959	0,02
Taiheiyo Cement Corp	37.082	JPY	830.664	757.048	0,05
Taisei Corp	34.650	JPY	1.140.921	975.107	0,07
Taiyo Yuden Co Ltd	5.637	JPY	157.658	215.751	0,01
THK Co Ltd	16.002	JPY	360.531	421.821	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	24.601	JPY	972.486	1.033.696	0,07
Tokyo Electron Ltd	3.004	JPY	606.050	913.146	0,06
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	10.700	JPY	328.105	614.089	0,04
Toshiba Corp	52.877	JPY	1.422.651	1.207.597	0,08
Tosoh Corp	15.376	JPY	205.663	195.722	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	15.182	JPY	214.140	359.944	0,02
Toyota Tsusho Corp	17.600	JPY	426.058	580.279	0,04

¹ 11.835 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Yamaha Motor Co Ltd	88.577	JPY	1.452.195	1.475.285	0,10
Yaskawa Electric Corp	9.974	JPY	307.278	405.038	0,03
Z Holdings Corp	40.700	JPY	125.501	201.172	0,01
Total Japó			60.642.860	64.720.892	4,48
JERSEY					
Experian Plc	57.154	GBP	1.693.459	1.773.182	0,12
Sanne Group Plc	137.572	GBP	1.067.811	946.764	0,06
WPP Plc	430.015	GBP	2.911.981	3.843.302	0,27
Total Jersey			5.673.251	6.563.248	0,45
LUXEMBURG					
Ardagh Group SA	11.579	USD	164.366	162.866	0,01
Eurofins Scientific SE	44.591	EUR	3.035.622	3.060.280	0,21
SES SA	44.944	EUR	345.436	346.788	0,03
Total Luxemburg			3.545.424	3.569.934	0,25
MÈXIC					
Alpek SAB de CV	265.309	MXN	189.726	187.502	0,01
Total Mèxic			189.726	187.502	0,01
PAÏSOS BAIXOS					
AerCap Holdings NV	35.729	USD	1.043.576	1.330.986	0,09
Airbus SE	28.060	EUR	2.474.456	2.519.227	0,17
ASM International NV	7.722	EUR	467.163	1.389.574	0,10
ASML Holding NV	14.347	EUR	3.622.041	5.703.650	0,39
BE Semiconductor Industries NV	30.706	EUR	839.437	1.522.403	0,11
Fiat Chrysler Automobiles NV	15.196	EUR	188.284	222.773	0,02
Heineken NV	48.372	EUR	4.282.960	4.412.494	0,31
IMCD NV	9.999	EUR	625.676	1.042.396	0,07
ING Groep NV	56.987	EUR	430.432	435.438	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	181.855	EUR	3.627.562	4.202.669	0,29
Koninklijke KPN NV	759.149	EUR	1.988.878	1.888.004	0,13
Koninklijke Philips NV	38.718	EUR	1.484.429	1.695.074	0,12
NXP Semiconductors NV	24.664	USD	3.059.599	3.205.282	0,22
Prosus NV	22.709	EUR	2.111.253	2.006.567	0,14
Wolters Kluwer NV	24.838	EUR	1.455.976	1.715.312	0,12
Total Països Baixos			27.701.722	33.291.849	2,31
SINGAPUR					
Flex Ltd	287.621	USD	2.904.339	4.226.575	0,29
Singapore Telecommunications Ltd	310.800	SGD	619.153	443.971	0,03
United Overseas Bank Ltd	73.118	SGD	1.199.543	1.021.415	0,07
Total Singapur			4.723.035	5.691.961	0,39
SUD-ÀFRICA					
FirstRand Ltd	248.110	ZAR	831.964	704.606	0,05
Total Sud-Àfrica			831.964	704.606	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd	4.625	KRW	2.443.151	2.868.645	0,20
S&T Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	147.549	0,01
Samsung Electronics Co Ltd / preference	105.901	KRW	4.891.189	5.866.996	0,41
SK Hynix Inc	23.700	KRW	1.323.878	2.113.998	0,14
Total Corea del Sud			8.761.107	10.997.188	0,76
ESPANYA					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	7.616	EUR	205.113	206.774	0,01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	60.412	EUR	180.544	243.762	0,02
Banco Santander SA	156.447	EUR	418.686	397.063	0,03
Cellnex Telecom SA	69.850	EUR	1.860.556	3.431.032	0,24
Enagas SA	127.400	EUR	2.615.736	2.288.741	0,16
Ferrovial SA	59.124	EUR	1.372.220	1.336.203	0,09
Iberdrola SA	183.933	EUR	1.070.849	2.152.016	0,15
Total Espanya			7.723.704	10.055.591	0,70
SUÈCIA					
Boliden AB	3.948	SEK	111.950	114.490	0,01
Electrolux AB	45.666	SEK	897.157	869.605	0,06
Husqvarna AB	142.142	SEK	1.248.849	1.506.512	0,10
Lundin Energy AB	6.675	SEK	168.426	147.670	0,01
Sandvik AB	70.107	SEK	1.030.360	1.404.449	0,10
Svenska Handelsbanken AB	237.652	SEK	1.861.954	1.953.540	0,14
Swedish Match AB	52.794	SEK	3.127.482	3.350.965	0,23
Volvo AB	22.187	SEK	277.622	427.911	0,03
Total Suècia			8.723.800	9.775.142	0,68
SUISSA					
Adecco GroupAG	12.200	CHF	607.005	667.327	0,05
Chubb Ltd	21.878	USD	2.279.899	2.752.206	0,19
Coca-Cola HBC AG	30.580	GBP	783.613	812.078	0,06
Credit Suisse GroupAG	120.622	CHF	1.057.219	1.271.400	0,09
Garmin Ltd	27.990	USD	2.350.974	2.737.349	0,19
LafargeHolcim Ltd	57.536	CHF	2.092.298	2.586.457	0,18
Logitech International SA	3.815	CHF	291.588	303.068	0,02
Nestle SA	121.444	CHF	9.579.529	11.706.969	0,81
Roche HoldingAG	9.589	CHF	2.482.337	2.739.570	0,19
SGS SA	237	CHF	527.967	585.073	0,04
Swatch GroupAG	1.604	CHF	295.482	358.156	0,02
Total Suïssa			22.347.911	26.519.653	1,84
TAIWAN					
Formosa Sumco Technology Corp	123.501	TWD	532.389	484.965	0,03
Globalwafers Co Ltd	45.728	TWD	533.054	941.720	0,07
Sino-American Silicon Products Inc	91.388	TWD	285.459	471.839	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	58.914	USD	4.779.523	5.250.282	0,36
Total Taiwan			6.130.425	7.148.806	0,49
TAILÀNDIA					
Kasikornbank PCL / NVDR	153.500	THB	651.014	473.179	0,03
Total Tailàndia			651.014	473.179	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
REGNE UNIT					
Anglo American Plc	80.697	GBP	1.628.789	2.185.801	0,15
AstraZeneca Plc	104.575	GBP	7.666.294	8.556.717	0,59
Aviva Plc	1.280.948	GBP	4.596.547	4.653.856	0,32
BAE Systems Plc	211.453	GBP	1.160.120	1.154.718	0,08
Beazle y Plc	105.392	GBP	538.971	429.294	0,03
BHP Group Plc	110.655	GBP	2.008.863	2.379.758	0,17
BP Plc	655.103	GBP	3.927.789	1.864.833	0,13
BT Group Plc	212.684	GBP	387.342	314.240	0,02
Coca-Cola European Partners Plc	3.700	USD	148.315	150.685	0,01
Direct Line Insurance Group Plc	255.496	GBP	898.682	910.554	0,06
Evraz Plc	285.142	GBP	1.689.805	1.502.332	0,10
Genus Plc	17.927	GBP	808.904	840.377	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	42.765	GBP	1.241.108	1.203.026	0,08
Intermediate Capital Group Plc	71.317	GBP	1.249.883	1.375.196	0,10
Kingfisher Plc	599.566	GBP	1.934.616	1.811.234	0,13
Lloyds Banking Group Plc	3.439.464	GBP	1.425.249	1.400.232	0,10
London Stock Exchange Group Plc	14.043	GBP	1.034.339	1.413.251	0,10
M&G Plc	479.130	GBP	830.015	1.059.595	0,07
Mondi Plc	6.047	GBP	101.020	116.164	0,01
Ninety One Plc	99.700	GBP	176.426	255.294	0,02
Prudential Plc ¹	317.469	GBP	4.863.172	4.777.491	0,33
Reckitt Benckiser Group Plc	36.593	GBP	2.698.434	2.674.481	0,19
Rio Tinto Plc	79.704	GBP	3.595.984	4.870.778	0,34
Royal Dutch Shell Plc	128.953	GBP	1.914.340	1.814.371	0,13
Royal Dutch Shell Plc	102.598	GBP	1.215.897	1.487.571	0,10
Royal Dutch Shell Plc	152.439	EUR	2.066.926	2.227.743	0,15
Sage Group Plc	91.664	GBP	750.108	596.009	0,04
Sensata Technologies Holding Plc	60.802	USD	2.372.528	2.620.814	0,18
Standard Chartered Plc	501.559	GBP	2.769.089	2.610.632	0,18
Total Regne Unit			55.699.555	57.257.047	3,97
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	4.801	USD	669.910	685.846	0,05
AbbVie Inc	40.571	USD	3.399.540	3.552.926	0,25
Accelaron Pharma Inc	1.781	USD	168.073	186.230	0,01
Activision Blizzard Inc	2.159	USD	148.926	163.837	0,01
Adobe Inc	11.436	USD	3.474.741	4.674.408	0,32
Advanced Micro Devices Inc	56.625	USD	1.293.498	4.244.272	0,29
Airbnb Inc ²	4.600	USD	257.884	551.902	0,04
Alexandria Real Estate Equities Inc	13.882	USD	1.480.671	2.022.026	0,14
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.129	USD	276.558	271.861	0,02
Allstate Corp	38.880	USD	3.416.025	3.493.178	0,24
Alnylam Pharmaceuticals Inc	6.393	USD	777.685	679.088	0,05
Alphabet Inc	7.327	USD	9.241.850	10.495.356	0,73
Alphabet Inc	8.552	USD	9.275.317	12.244.761	0,85
Amazon.com Inc	13.889	USD	23.964.497	36.970.701	2,56
American International Group Inc	49.853	USD	2.003.727	1.542.589	0,11
American Tower Corp	20.884	USD	2.490.513	3.831.166	0,27
AmerisourceBergen Corp	43.337	USD	3.536.197	3.462.568	0,24
AMETEK Inc	14.168	USD	1.153.219	1.400.415	0,10
ANSYS Inc	12.059	USD	3.408.865	3.585.521	0,25
Anthem Inc	8.153	USD	2.209.662	2.139.550	0,15
Apple Inc	447.417	USD	26.492.537	48.520.912	3,36
Applied Materials Inc	42.025	USD	1.593.869	2.964.127	0,21
Arena Pharmaceuticals Inc	4.637	USD	290.039	291.170	0,02
Ares Management Corp	59.904	USD	2.130.682	2.303.529	0,16
Arrow Electronics Inc	51.038	USD	3.452.526	4.058.680	0,28
Assurant Inc	7.567	USD	679.219	842.448	0,06

¹ 8.304 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 4.300 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Autodesk Inc	8.010	USD	1.589.281	1.998.916	0,14
Autoliv Inc	14.348	USD	909.715	1.080.014	0,07
Automatic Data Processing Inc	3.669	USD	450.148	528.362	0,04
AutoZone Inc	1.810	USD	1.809.361	1.753.624	0,12
AvalonBay Communities Inc	1.997	USD	338.007	261.844	0,02
Ball Corp	22.390	USD	732.052	1.705.120	0,12
Bank of America Corp	88.828	USD	2.068.354	2.200.463	0,15
Bank of New York Mellon Corp	73.430	USD	2.461.226	2.546.990	0,18
Becton Dickinson and Co	35.093	USD	7.038.076	7.176.634	0,50
Berkshire Hathaway Inc	12.934	USD	984.700	2.451.070	0,17
Best Buy Co Inc	50.039	USD	3.319.484	4.081.069	0,28
Biogen Inc	13.306	USD	3.213.397	2.662.831	0,18
Bio-Rad Laboratories Inc	7.231	USD	3.256.033	3.445.089	0,24
BlackRock Inc	3.657	USD	1.872.576	2.156.570	0,15
Blackstone Group Inc	42.980	USD	1.868.212	2.276.600	0,16
Boeing Co	5.695	USD	895.274	996.340	0,07
Booz Allen Hamilton Holding Corp	8.454	USD	598.883	602.362	0,04
BorgWarner Inc	14.717	USD	480.404	464.766	0,03
Boston Scientific Corp	108.192	USD	3.230.916	3.178.867	0,22
Bristol-Myers Squibb Co	66.265	USD	3.602.928	3.359.420	0,23
Broadcom Inc	17.789	USD	5.240.476	6.365.832	0,44
Cabot Oil & Gas Corp	7.757	USD	108.216	103.211	0,01
Cardinal Health Inc	80.599	USD	3.570.077	3.528.162	0,24
Carrier Global Corp	10.741	USD	335.233	331.127	0,02
Cboe Global Markets Inc	9.835	USD	668.552	748.507	0,05
CDW Corp	2.834	USD	303.474	305.253	0,02
Celanese Corp	21.335	USD	1.914.703	2.265.759	0,16
Centene Corp	15.140	USD	794.384	742.801	0,05
Charles Schwab Corp	195.419	USD	7.399.721	8.471.271	0,59
Charter Communications Inc	9.050	USD	4.000.727	4.893.161	0,34
Chipotle Mexican Grill Inc	1.341	USD	1.464.625	1.519.822	0,11
Cimarex Energy Co	7.728	USD	150.990	236.915	0,02
Cisco Systems Inc	209.827	USD	7.017.672	7.674.192	0,53
Citigroup Inc	41.456	USD	1.920.096	2.089.148	0,14
CME Group Inc	25.818	USD	3.778.678	3.841.418	0,27
Coca-Cola Co	60.671	USD	2.777.086	2.719.299	0,19
Cognizant Technology Solutions Corp	5.533	USD	277.006	370.585	0,03
Comcast Corp	87.317	USD	3.536.927	3.739.456	0,26
Concho Resources Inc	2.897	USD	181.500	138.155	0,01
ConocoPhillips	17.402	USD	807.591	568.760	0,04
Constellation Brands Inc	10.928	USD	1.898.862	1.956.421	0,14
Cooper Tire & Rubber Co	19.423	USD	468.226	642.909	0,04
Corning Inc	78.352	USD	1.918.577	2.305.318	0,16
Crown Castle International Corp	7.219	USD	701.344	939.228	0,06
Crown Holdings Inc	9.869	USD	664.565	808.201	0,06
Cummins Inc	9.376	USD	1.795.674	1.740.256	0,12
CVS Health Corp	8.188	USD	447.887	457.064	0,03
Danaher Corp	40.752	USD	5.570.916	7.398.675	0,51
Darden Restaurants Inc	11.540	USD	1.093.462	1.123.489	0,08
Deere & Co	4.625	USD	379.021	1.017.005	0,07
Diamondback Energy Inc	5.916	USD	316.312	234.019	0,02
Digital Realty Trust Inc	9.641	USD	1.088.535	1.099.273	0,08
Dollar General Corp	11.477	USD	1.701.112	1.972.631	0,14
Dollar Tree Inc	5.785	USD	460.302	510.818	0,04
Domino's Pizza Inc	3.342	USD	1.117.303	1.047.381	0,07
Dover Corp	2.456	USD	248.249	253.418	0,02
DR Horton Inc	28.621	USD	1.556.079	1.612.161	0,11
Duke Energy Corp	40.232	USD	3.206.256	3.010.618	0,21
DuPont de Nemours Inc	55.589	USD	2.931.601	3.230.709	0,22
Dycom Industries Inc	11.258	USD	410.702	694.867	0,05
Ecolab Inc	9.762	USD	1.813.384	1.726.212	0,12
Edison International	45.512	USD	2.446.606	2.336.696	0,16

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Edwards Lifesciences Corp	26.589	USD	1.820.860	1.982.522	0,14
Electronic Arts Inc	5.958	USD	526.502	699.251	0,05
Eli Lilly and Co	31.758	USD	3.843.101	4.382.347	0,30
EOG Resources Inc	3.748	USD	184.485	152.763	0,01
Equifax Inc	5.591	USD	575.878	881.180	0,06
Equinix Inc	3.694	USD	1.420.718	2.156.169	0,15
Equitable Holdings Inc	95.230	USD	1.884.417	1.991.693	0,14
Equity Residential	5.145	USD	300.675	249.271	0,02
Estee Lauder Cos Inc	13.240	USD	2.798.276	2.880.434	0,20
Exelon Corp	60.246	USD	2.380.654	2.078.857	0,14
Facebook Inc	75.289	USD	15.697.706	16.808.421	1,16
FedEx Corp	26.798	USD	4.620.858	5.686.156	0,39
Fidelity National Financial Inc	23.399	USD	630.718	747.552	0,05
Fidelity National Information Services Inc	48.481	USD	5.971.229	5.605.102	0,39
FirstEnergy Corp	94.683	USD	2.248.798	2.368.719	0,16
Fiserv Inc	37.405	USD	3.401.786	3.480.800	0,24
Five Below Inc	11.309	USD	1.144.622	1.617.301	0,11
FleetCor Technologies Inc	13.879	USD	2.537.876	3.094.771	0,21
FMC Corp	21.304	USD	1.490.693	2.001.119	0,14
Ford Motor Co	256.163	USD	1.477.018	1.840.279	0,13
Fortinet Inc	4.038	USD	284.241	490.184	0,03
Fortive Corp	47.882	USD	2.769.497	2.771.446	0,19
Fortune Brands Home & Security Inc	6.043	USD	438.842	423.363	0,03
Gartner Inc	1.729	USD	183.471	226.365	0,02
General Electric Co	382.857	USD	2.626.047	3.379.393	0,23
General Motors Co	11.817	USD	403.078	402.158	0,03
Genuine Parts Co	11.713	USD	951.072	961.413	0,07
Gilead Sciences Inc	6.215	USD	347.239	295.931	0,02
Global Payments Inc	50.100	USD	5.348.931	8.820.679	0,61
Goldman Sachs Group Inc	1.232	USD	210.902	265.531	0,02
Guidewire Software Inc	13.524	USD	1.057.991	1.422.864	0,10
HamiltonLane Inc	17.892	USD	668.902	1.141.327	0,08
Hartford Financial Services Group Inc	14.599	USD	493.210	584.413	0,04
HCA Healthcare Inc	12.305	USD	1.110.948	1.653.942	0,11
Home Depot Inc	15.712	USD	2.928.939	3.410.912	0,24
Honeywell International Inc	10.489	USD	1.340.500	1.823.391	0,13
HP Inc	169.342	USD	2.459.014	3.403.310	0,24
Humanalnc	2.446	USD	814.623	820.171	0,06
HuntingtonIngalls Industries Inc	11.897	USD	1.749.078	1.657.636	0,11
Illinois Tool Works Inc	675	USD	111.925	112.475	0,01
Incyte Corp	9.942	USD	751.395	706.759	0,05
Ingersoll Rand Inc	77.618	USD	1.720.353	2.890.177	0,20
Intel Corp	147.478	USD	6.448.074	6.004.948	0,42
International Business Machines Corp	36.093	USD	3.994.457	3.713.283	0,26
Interpublic Group of Cos Inc	17.910	USD	272.890	344.279	0,02
IntuitInc	11.270	USD	3.027.894	3.498.761	0,24
Jacobs Engineering Group Inc	24.418	USD	2.091.257	2.174.480	0,15
JB HuntTransport Services Inc	13.907	USD	1.492.091	1.553.179	0,11
Johnson & Johnson	11.291	USD	1.365.772	1.452.313	0,10
JPMorgan Chase & Co	98.017	USD	8.839.360	10.179.413	0,71
Kennametal Inc	15.478	USD	377.005	458.439	0,03
Kimberly-Clark Corp	6.518	USD	816.455	718.256	0,05
KLA Corp	6.466	USD	706.178	1.368.242	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	124.335	USD	4.253.808	4.249.675	0,29
Kodiak Sciences Inc	996	USD	93.646	119.588	0,01
L3Harris Technologies Inc	19.672	USD	3.124.557	3.039.027	0,21
Laboratory Corp of America Holdings	2.645	USD	446.953	440.023	0,03
Lam Research Corp	5.633	USD	1.394.783	2.174.244	0,15
Las Vegas Sands Corp	28.097	USD	1.383.625	1.368.625	0,09
Lear Corp	4.213	USD	486.167	547.581	0,04
Lennar Corp	21.065	USD	1.461.163	1.312.398	0,09
Livent Corp	16.068	USD	-	247.412	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
LKQ Corp	51.189	USD	1.189.187	1.474.317	0,10	
Lockheed Martin Corp	9.680	USD	2.746.774	2.808.391	0,19	
Lowe's Cos Inc	51.288	USD	6.498.268	6.728.157	0,47	
LumentumHoldings Inc	21.777	USD	1.374.051	1.687.270	0,12	
Magnolia Oil & Gas Corp	14.210	USD	139.282	81.993	0,01	
MarathonPetroleum Corp	34.418	USD	1.584.269	1.163.441	0,08	
Marsh & McLennan Cos Inc	48.885	USD	4.714.815	4.674.550	0,32	
Mastercard Inc	28.843	USD	6.965.836	8.414.221	0,58	
Match Group Inc	19.331	USD	2.250.244	2.388.667	0,17	
Maxim Integrated Products Inc	3.623	USD	199.018	262.498	0,02	
McKesson Corp	26.122	USD	3.338.845	3.713.079	0,26	
Merck & Co Inc	57.789	USD	3.709.699	3.863.463	0,27	
MicronTechnology Inc	83.914	USD	3.144.941	5.156.025	0,36	
Microsoft Corp	168.179	USD	14.626.188	30.572.002	2,12	
Mirati Therapeutics Inc	1.621	USD	278.638	290.986	0,02	
Molson Coors Beverage Co	33.815	USD	1.306.026	1.248.907	0,09	
Monster Beverage Corp	4.300	USD	317.690	325.008	0,02	
Morgan Stanley	35.312	USD	1.676.413	1.977.795	0,14	
Mosaic Co	50.903	USD	750.665	957.278	0,07	
Netflix Inc	10.686	USD	2.864.204	4.722.521	0,33	
Newmont Corp	70.353	USD	3.605.005	3.443.620	0,24	
NextEra Energy Inc	32.281	USD	2.124.029	2.035.454	0,14	
NIKE Inc	36.749	USD	4.040.574	4.249.014	0,29	
NordsonCorp	2.496	USD	407.650	409.931	0,03	
NorthropGrummanCorp	11.404	USD	3.002.330	2.840.118	0,20	
NortonLifeLock Inc	33.923	USD	594.939	576.127	0,04	
NRG Energy Inc	51.894	USD	1.612.749	1.592.595	0,11	
NVIDIA Corp	6.773	USD	2.078.307	2.890.655	0,20	
Old DominionFreight Line Inc	1.321	USD	205.916	210.725	0,01	
OmnicomGroup Inc	21.165	USD	1.014.045	1.078.878	0,07	
Oracle Corp	73.442	USD	3.344.597	3.882.933	0,27	
O'Reilly y Automotive Inc	924	USD	363.976	341.772	0,02	
PACCAR Inc	14.700	USD	1.076.989	1.036.587	0,07	
Parker-Hannifin Corp	4.050	USD	640.951	901.688	0,06	
Parsley Energy Inc	24.200	USD	266.249	280.855	0,02	
PayPal Holdings Inc	23.722	USD	1.192.597	4.540.634	0,31	
PDC Energy Inc	5.772	USD	72.779	96.849	0,01	
Pfizer Inc	164.605	USD	5.626.835	4.952.074	0,34	
Philip Morris International Inc	13.537	USD	826.652	915.964	0,06	
Pinterest Inc	13.139	USD	757.995	707.662	0,05	
Pioneer Natural Resources Co	2.944	USD	375.158	274.032	0,02	
PNC Financial Services Group Inc	19.386	USD	2.047.382	2.360.765	0,16	
PPD Inc	26.400	USD	721.067	738.350	0,05	
PPG Industries Inc	17.669	USD	1.454.081	2.082.647	0,14	
Procter & Gamble Co	131.199	USD	13.474.502	14.919.725	1,03	
Prologis Inc	17.099	USD	980.521	1.392.740	0,10	
Public Storage	8.138	USD	1.487.165	1.535.947	0,11	
PulteGroupInc	31.311	USD	1.104.152	1.103.454	0,08	
Qorvo Inc	17.934	USD	1.738.516	2.437.077	0,17	
QUALCOMM Inc	17.537	USD	2.172.313	2.183.472	0,15	
Quest Diagnostics Inc	4.073	USD	435.723	396.698	0,03	
Raytheon Technologies Corp	29.239	USD	2.237.960	1.708.864	0,12	
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.569	USD	1.205.719	1.014.351	0,07	
Rexnord Corp	19.449	USD	491.028	627.715	0,04	
RingCentral Inc	14.979	USD	3.415.184	4.639.444	0,32	
Rocket Pharmaceuticals Inc	5.144	USD	243.190	230.556	0,02	
Roku Inc	2.281	USD	617.736	618.968	0,04	
Ross Stores Inc	22.998	USD	2.151.947	2.308.352	0,16	
S&P Global Inc	17.579	USD	5.154.440	4.722.933	0,33	
Salesforce.com Inc	29.304	USD	4.156.696	5.329.590	0,37	
Sarepta Therapeutics Inc	3.505	USD	428.912	488.388	0,03	
SBA CommunicationsCorp	1.247	USD	259.284	287.537	0,02	

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Seagen Inc	8.347	USD	1.343.564	1.194.797	0,08
ServiceNow Inc	8.855	USD	2.783.596	3.983.538	0,28
Simon Property Group Inc	7.306	USD	1.147.747	509.220	0,03
Skyworks Solutions Inc	10.588	USD	1.021.392	1.322.948	0,09
SMITH CORP	8.937	USD	398.999	400.414	0,03
Snowflake Inc	734	USD	74.464	168.810	0,01
Southern Co	10.171	USD	483.807	510.649	0,04
Splunk Inc	8.926	USD	924.045	1.239.376	0,09
SS&C Technologies Holdings Inc	29.499	USD	1.493.283	1.753.955	0,12
Steel Dynamics Inc	55.009	USD	1.152.963	1.657.621	0,11
Stryker Corp	17.455	USD	3.402.213	3.495.708	0,24
Synopsys Inc	7.991	USD	1.609.229	1.693.095	0,12
Sysco Corp	85.501	USD	4.757.429	5.189.248	0,36
Target Corp	22.460	USD	2.366.258	3.240.459	0,22
Teleflex Inc	6.617	USD	1.900.083	2.225.784	0,15
Teradyne Inc	8.146	USD	442.584	798.189	0,05
Tesla Inc	12.791	USD	2.336.450	7.377.079	0,51
Texas Instruments Inc	7.223	USD	778.689	968.911	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc	16.367	USD	3.949.712	6.230.576	0,43
TJX Cos Inc	81.754	USD	3.620.598	4.562.936	0,32
T-Mobile US Inc	52.501	USD	5.432.096	5.786.245	0,40
Tractor Supply Co	8.474	USD	1.058.831	973.622	0,07
TransUnion	6.271	USD	396.810	508.527	0,03
TriNet Group Inc	29.772	USD	1.519.348	1.961.198	0,14
Tyson Foods Inc	28.727	USD	1.981.816	1.512.948	0,10
Uber Technologies Inc	37.585	USD	1.652.873	1.566.618	0,11
UnitedHealthGroup Inc	12.870	USD	3.657.134	3.688.653	0,26
US Foods Holding Corp	30.837	USD	831.137	839.508	0,06
VeriSign Inc	11.329	USD	2.034.979	2.003.674	0,14
Vertex Pharmaceuticals Inc	14.333	USD	2.751.390	2.768.551	0,19
Viper Energy Partners LP	12.702	USD	221.749	120.630	0,01
Visa Inc	24.406	USD	1.832.599	4.362.980	0,30
Visteon Corp	6.003	USD	502.958	615.828	0,04
Walgreens Boots Alliance Inc	15.137	USD	545.705	493.371	0,03
Walmart Inc	36.961	USD	4.389.745	4.354.483	0,30
Walt Disney Co	46.210	USD	5.652.370	6.842.653	0,47
Wayfair Inc	581	USD	133.408	107.225	0,01
Welltower Inc	6.345	USD	352.223	335.102	0,02
West Pharmaceutical Services Inc	8.131	USD	1.870.829	1.882.713	0,13
Western Union Co	48.208	USD	914.156	864.438	0,06
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	39.737	USD	2.174.396	2.377.303	0,16
Westrock Co	18.585	USD	506.767	661.195	0,05
WEX Inc	9.192	USD	1.506.199	1.529.033	0,11
Whirlpool Corp	4.624	USD	712.187	682.102	0,05
Workday Inc	14.619	USD	2.215.945	2.862.865	0,20
WPX Energy Inc	10.138	USD	50.783	67.529	-
Yum! Brands Inc	4.446	USD	350.316	394.473	0,03
Zoetis Inc	35.330	USD	4.738.039	4.778.812	0,33
Zoom Video Communications Inc	7.849	USD	2.488.006	2.163.888	0,15
Total Estats Units d'Amèrica			579.635.961	706.734.723	48,97
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.012.861.647	1.182.085.569	81,90
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	28.608.146	EUR	66.166.036	72.069.641	5,00
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	1.247.118	USD	31.899.460	32.076.175	2,22
Total Irlanda			98.065.496	104.145.816	7,22

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
LUXEMBURG					
Schroder ISF Global Equity Alpha	290.080	USD	66.112.816	73.435.328	5,09
Total Luxemburg			66.112.816	73.435.328	5,09
ESPANYA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	967.229	EUR	9.595.440	9.739.724	0,67
Total Espanya			9.595.440	9.739.724	0,67
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			173.773.752	187.320.868	12,98
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			1.186.635.399	1.369.406.437	94,88
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
CANADÀ					
Topicus.com Inc	790	CAD	-	-	-
Total Canadà			-	-	-
ILLES CAIMAN					
Everest Medicines Ltd	38.700	HKD	278.928	276.159	0,02
Total Illes Caiman			278.928	276.159	0,02
ILLA DE MAN					
Entain Plc	22.452	GBP	271.328	284.320	0,02
Total Illa de Man			271.328	284.320	0,02
MALTA					
BGP Holdings Plc ³	682.017	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	12	-
Total Estats Units d'Amèrica			-	12	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			550.256	560.491	0,04
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			550.256	560.491	0,04
TOTAL INVERSIONS			1.187.185.655	1.369.966.928	94,92
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				73.271.226	5,08
TOTAL ACTIUS NETS				1.443.238.154	100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

² OICVM.

³ Aquest valor és intransferible i no està registrat.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	1.369.406.437	93,20
ALTRES VALORS MOBILIARIS	560.491	0,04
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	556.245	0,04
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	1.167.253	0,08
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	67.021.959	4,56
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	12.616.930	0,86
ALTRES ACTIUS	17.942.793	1,22
TOTAL	1.469.272.108	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Fons d'inversió	12,98
Programari per a Internet	10,56
Societats de cartera i financeres	7,05
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,68
Semiconductors per a l'electrònica	6,63
Oci	5,71
Equipament d'oficina i ordinadors	5,12
Bancs i institucions financeres	4,65
Assegurances	2,70
Difusió de notícies	2,69
Indústria de l'automòbil	2,27
Béns de consum	2,13
Mecànica i maquinària	2,11
Immobiliàries	1,87
Químiques	1,85
Serveis públics	1,78
Construcció i auxiliar de la construcció	1,60
Alimentació o destil·leries	1,56
Tabac i begudes alcohòliques	1,52
Electrònica o equips electrònics	1,37
Petrolí	1,32
Transport	1,23
Arts gràfiques i edició	1,19
Metalls preciosos	1,08
Tecnologia aeroespacial	1,05
Altres serveis	1,02
Tèxtil	0,80
Biotecnologia	0,79
Metalls no ferrosos	0,76
Formació sanitària i serveis socials	0,66
Mineria i indústries pesants	0,62
Cases de comerç	0,58
Lleure	0,37
Productes fusters i indústria del paper	0,23
Pneumàtics i cautxú	0,16
Indústria d'envasat i contenidors	0,12
Agricultura i pesca	0,06
Indústria del rellotgeria	0,03
Diversos	0,02
TOTAL INVERSIONS	94,92
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	5,08
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.400.000	EUR	6.387.200	6.420.544	1,10	
Total Austràlia			6.387.200	6.420.544	1,10	
ÀUSTRIA						
BAWAG GroupAG 5% / perpetual	3.600.000	EUR	3.555.000	3.670.020	0,63	
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit undWirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.924.700	2.965.500	0,51	
Vienna Insurance GroupAG Wiener Versicherung Gruppe 5.5% 09/10/2043	2.500.000	EUR	3.016.925	2.845.950	0,48	
Total Àustria			9.496.625	9.481.470	1,62	
BÈLGICA						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.680.054	0,46	
Total Bèlgica			2.797.096	2.680.054	0,46	
ILLES CAIMAN						
CK HutchisonFinance 16 II Ltd 0.875% 03/10/2024	3.000.000	EUR	2.976.330	3.082.980	0,53	
Total Illes Caiman			2.976.330	3.082.980	0,53	
XILE						
Chile GovernmentInternational Bond 1.75% 20/01/2026	5.000.000	EUR	5.229.500	5.424.850	0,93	
Total Xile			5.229.500	5.424.850	0,93	
XINA						
China GovernmentBond 3.02% 22/10/2025	1.000.000	CNY	125.270	125.402	0,02	
Total Xina			125.270	125.402	0,02	
CROÀCIA						
Croatia GovernmentInternational Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.250.300	0,90	
Total Croàcia			4.970.000	5.250.300	0,90	
REPÚBLICA TXECA						
Czech Republic GovernmentBond 2.4% 17/09/2025	119.000.000	CZK	4.981.674	4.854.826	0,83	
Total República Txeca			4.981.674	4.854.826	0,83	
FINLÀNDIA						
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.275.180	5.349.500	0,91	
Total Finlàndia			5.275.180	5.349.500	0,91	

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
FRANÇA					
Wendel SE 2.5% 09/02/2027	3.000.000	EUR	2.985.000	3.378.420	0,58
Total França			2.985.000	3.378.420	0,58
ALEMANYA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	3.040.890	0,52
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.964.929	1,19
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	6.000.000	EUR	6.323.400	7.157.280	1,23
HeidelbergCement AG 1.5% 07/02/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.463.225	2.634.925	0,45
Total Alemanya			18.667.815	19.798.024	3,39
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.546.402	0,78
Total Hong Kong			4.749.226	4.546.402	0,78
INDONÈSIA					
Indonesia GovernmentInternational Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.177.250	5.307.500	0,91
Indonesia GovernmentInternational Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	6.046.500	1,04
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.398.676	0,75
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	73.000.000.000	IDR	4.459.084	4.461.586	0,76
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.041	5.512.484	0,94
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.477.600	1,11
Total Indonèsia			31.826.869	32.204.346	5,51
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	3.000.000	EUR	3.020.700	3.190.890	0,55
Bank of Ireland Group Plc 1% 25/11/2025 EMTN	3.000.000	EUR	3.019.350	3.076.530	0,53
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.100.000	EUR	5.093.268	5.564.151	0,95
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.916.034	3.021.150	0,52
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.024.600	2.013.280	0,34
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.260	4.821.615	0,82
Total Irlanda			20.548.212	21.687.616	3,71
ITÀLIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.022.840	0,69
Enel SpA 2.25% / perpetual	3.500.000	EUR	3.474.170	3.642.660	0,62
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022 EMTN	2.000.000	GBP	2.665.649	2.342.009	0,40
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.585.200	4.557.400	0,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	6.000.000	EUR	8.282.580	8.533.320	1,46
Total Itàlia			22.994.479	23.098.229	3,95
JAPÓ					
Japan GovernmentThirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	1.200.000.000	JPY	9.480.988	8.905.382	1,53
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.000.000	EUR	6.239.100	6.739.920	1,15
Total Japó			15.720.088	15.645.302	2,68
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.262.200	0,90
Total Jersey			5.240.000	5.262.200	0,90

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
KAZAKHSTAN						
Kazakhstan GovernmentInternational Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.500.000	EUR	5.516.500	5.534.870		0,95
Kazakhstan GovernmentInternational Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.071.750	5.166.900		0,88
Total Kazakhstan			10.588.250	10.701.770		1,83
LUXEMBURG						
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	4.984.000	5.045.200		0,86
ContourGlobalPower Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.974.870		1,19
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26/05/2028 EMTN	3.800.000	EUR	3.970.620	4.326.680		0,74
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.697.800		0,81
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	3.800.000	EUR	3.837.981	3.911.378		0,67
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.000.000	EUR	5.162.500	5.361.550		0,92
Total Luxemburg			29.458.701	30.317.478		5,19
MÈXIC						
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	4.244.314		0,73
Mexico GovernmentInternational Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.100.000	EUR	5.421.300	5.353.215		0,91
Mexico GovernmentInternational Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.893.750		1,01
Total Mèxic			15.514.384	15.491.279		2,65
PAÏSOS BAIXOS						
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	3.000.000	EUR	2.993.850	3.083.700		0,53
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	4.114.040		0,70
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.264.190		0,73
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.600.000	EUR	5.579.560	5.680.920		0,97
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.148.000	5.382.850		0,92
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.316.640		0,74
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01/02/2024	3.000.000	EUR	3.492.000	3.370.320		0,58
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.495.000		0,94
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.000.000	EUR	5.000.000	5.320.100		0,91
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	3.000.000	EUR	3.207.000	3.363.840		0,57
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.847.750		0,83
Total Països Baixos			47.801.452	49.239.350		8,42
NOVA ZELANDA						
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.960.700	5.067.750		0,87
New Zealand GovernmentBond 3% 20/04/2029	18.000.000	NZD	11.894.004	12.447.341		2,13
Total Nova Zelanda			16.854.704	17.515.091		3,00
NORUEGA						
Norway GovernmentBond 1.75% 06/09/2029	105.000.000	NOK	11.129.719	10.718.542		1,83
Total Noruega			11.129.719	10.718.542		1,83
FILIPINES						
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	8.000.000	USD	7.200.740	6.953.014		1,19
Total Filipines			7.200.740	6.953.014		1,19
PORTUGAL						
Brisa-Concessao Rodoviaria SA 1.875% 30/04/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.430.000	3.764.985		0,64

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
PORTUGAL (continuació)					
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.497.000	2.564.225	0,44
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	2.750.000	EUR	3.211.175	3.728.367	0,64
Total Portugal			9.138.175	10.057.577	1,72
QATAR					
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	5.000.000	USD	4.462.815	4.837.358	0,83
Total Qatar			4.462.815	4.837.358	0,83
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	415.000.000	RUB	4.990.609	4.935.605	0,84
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.299.776	0,91
Total Rússia			10.450.129	10.235.381	1,75
ARÀBIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 0.75% 09/07/2027	5.300.000	EUR	5.512.000	5.478.822	0,94
Total Aràbia Saudita			5.512.000	5.478.822	0,94
SÈRBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	5.167.100	0,88
Total Sèrbia			5.072.500	5.167.100	0,88
SINGAPUR					
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	7.000.000	SGD	5.098.092	5.059.629	0,86
Total Singapur			5.098.092	5.059.629	0,86
COREA DEL SUD					
Korea International Bond 1% 16/09/2030	7.800.000	USD	6.482.210	6.228.844	1,07
Total Corea del Sud			6.482.210	6.228.844	1,07
ESPANYA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.249.000	0,90
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.055.475	5.151.050	0,88
Comunidad Autónoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	5.500.000	EUR	5.607.070	6.139.870	1,05
Iberdrola Finanzas SA 7.375% 29/01/2024 EMTN	2.150.000	GBP	3.306.698	2.901.856	0,50
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.481.380	0,59
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.117.800	5.606.450	0,96
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.981.986	0,51
Total Espanya			30.124.035	31.511.592	5,39
SUÈCIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.700.000	EUR	3.698.705	3.827.613	0,65
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.169.860	1,06
Total Suècia			9.698.705	9.997.473	1,71

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
SUISSA						
Credit Suisse GroupAG 1.25% 17/07/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.000	4.158.680		0,71
Total Suïssa			3.986.000	4.158.680		0,71
TAILÀNDIA						
Thailand GovernmentBond 3.85% 12/12/2025	151.000.000	THB	5.032.699	4.766.908		0,81
Total Tailàndia			5.032.699	4.766.908		0,81
REGNE UNIT						
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.500	5.219.750		0,89
European Bank for Reconstruction & Development 2.55% 14/03/2022 EMTN	33.500.000	CNY	4.414.985	4.149.130		0,71
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.242.850		0,56
InterContinentalHotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.152.500	5.266.000		0,90
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.076.591		0,18
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.654	2.382.295		0,41
Rolls-Royce Plc 4.625% 16/02/2026	3.000.000	EUR	3.000.000	3.241.260		0,56
Rolls-Royce Plc 5.75% 15/10/2027	1.250.000	GBP	1.386.114	1.542.839		0,26
Total Regne Unit			25.503.270	26.120.715		4,47
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
AT&T Inc 3.5% 17/12/2025	3.000.000	EUR	3.405.300	3.487.320		0,60
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	4.750.000	EUR	4.821.725	5.123.540		0,87
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.172.200	3.329.580		0,57
Total Estats Units d'Amèrica			11.399.225	11.940.440		2,04
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			435.478.369	444.787.508		76,09
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	10.000.000	USD	9.061.733	8.538.806		1,46
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	9.150.000	USD	8.093.610	8.327.137		1,43
Total Estats Units d'Amèrica			17.155.343	16.865.943		2,89
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			17.155.343	16.865.943		2,89
3) VALORS COTITZATS: BONS						
ÀUSTRIA						
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.024.740		1,20
Total Àustria			6.800.000	7.024.740		1,20
PAÏSOS BAIXOS						
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	8.150.000	EUR	8.150.000	8.629.790		1,48
Total Països Baixos			8.150.000	8.629.790		1,48
ESPANYA						
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	4.500.000	EUR	4.476.015	4.526.550		0,77
Total Espanya			4.476.015	4.526.550		0,77

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
REGNE UNIT						
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.250.000	5.302.550		0,91
Total Regne Unit			5.250.000	5.302.550		0,91
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			24.676.015	25.483.630		4,36
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			477.309.727	487.137.081		83,34
B) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA ALTRA BORSA DE VALORS						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
MALÀISIA						
Malaysia GovernmentBond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.388.461		1,78
Total Malàisia			10.617.222	10.388.461		1,78
FILIPINES						
Philippine GovernmentBond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.829.816		0,83
Philippine GovernmentInternational Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.085.050		0,87
Total Filipines			9.415.190	9.914.866		1,70
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.000.000	EUR	5.150.000	5.910.950		1,01
Total Estats Units d'Amèrica			5.150.000	5.910.950		1,01
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			25.182.412	26.214.277		4,49
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ						
IRLANDA						
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	2.872.293	USD	10.919.457	11.465.228		1,96
Total Irlanda			10.919.457	11.465.228		1,96
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			10.919.457	11.465.228		1,96
TOTAL VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA ALTRA BORSA DE VALORS			36.101.869	37.679.505		6,45
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
PERÚ						
Peru GovernmentBond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	11.265.192		1,92
Total Perú			12.264.753	11.265.192		1,92
FILIPINES						
Philippine GovernmentBond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.413.981		1,10
Total Filipines			6.555.228	6.413.981		1,10

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	3.000.000	EUR	2.996.100	3.266.250		0,56
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.828	4.691.308		0,80
Total Estats Units d'Amèrica			7.450.928	7.957.558		1,36
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			26.270.909	25.636.731		4,38
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			26.270.909	25.636.731		4,38
D) ALTRES VALORS MOBILIARIS						
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS						
REGNE UNIT						
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.101.265		0,70
Total Regne Unit			4.238.815	4.101.265		0,70
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
Fidelity National Information Services Inc 1% 03/12/2028	4.500.000	EUR	4.490.225	4.714.875		0,81
Total Estats Units d'Amèrica			4.490.225	4.714.875		0,81
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			8.729.040	8.816.140		1,51
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ						
LUXEMBURG						
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	74.656	USD	6.575.137	8.179.744		1,40
Total Luxemburg			6.575.137	8.179.744		1,40
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			6.575.137	8.179.744		1,40
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			15.304.177	16.995.884		2,91
TOTAL INVERSIONS			554.986.682	567.449.201		97,08
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				17.085.310		2,92
TOTAL ACTIUS NETS				584.534.511		100,00

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	487.137.081	82,78
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA ADMESOS ALTRA BORSA DE VALORS	37.679.505	6,40
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	25.636.731	4,36
ALTRES VALORS MOBILIARIS	16.995.884	2,89
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	3.898.484	0,66
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	161.533	0,03
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	8.061.944	1,37
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	2.321.754	0,39
ALTRES ACTIUS	6.560.675	1,12
TOTAL	588.453.591	100,00

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	36,56
Societats de cartera i financeres	19,82
Bancs i institucions financeres	8,68
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	4,84
Transport	3,92
Fons d'inversió	3,36
Serveis públics	2,92
Difusió de notícies	2,62
Supranacional	2,60
Petrolí	1,86
Tecnologia aeroespacial	1,72
Immobil·liàries	1,71
Assegurances	1,66
Alimentació o destil·leries	1,26
Lleure	0,90
Béns de consum	0,87
Programari per a Internet	0,81
Químiques	0,52
Construcció i auxiliar de la construcció	0,45
TOTAL INVERSIONS	97,08
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,92
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS						
AUSTRÀLIA						
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	244.773	AUD	2.361.452	3.504.193		0,13
BHP Group Ltd	324.822	AUD	7.692.668	8.691.948		0,33
Commonwealth Bank of Australia	47.743	AUD	1.733.705	2.472.318		0,09
CSL Ltd	25.087	AUD	4.298.867	4.480.330		0,17
GoodmanGroup	280.629	AUD	2.120.672	3.346.746		0,12
Macquarie Group Ltd	48.130	AUD	3.646.630	4.203.408		0,16
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	508.518		0,02
Total Austràlia			22.296.728	27.207.461		1,02
ÀUSTRIA						
Erste Group Bank AG	283.333	EUR	5.672.356	7.066.325		0,27
Total Àustria			5.672.356	7.066.325		0,27
BÈLGICA						
Anheuser-Busch InBev SA	34.998	EUR	2.528.633	1.995.236		0,08
KBC Group NV	62.277	EUR	3.835.768	3.567.226		0,13
Ontex Group NV ¹	198.255	EUR	4.646.106	2.180.805		0,08
UCB SA	88.710	EUR	8.047.238	7.494.221		0,28
Total Bèlgica			19.057.745	15.237.488		0,57
BERMUDES						
Arch Capital Group Ltd	54.003	USD	1.397.136	1.591.997		0,06
Athene Holding Ltd	56.330	USD	1.261.050	1.986.086		0,07
Genpact Ltd	86.625	USD	2.278.656	2.928.209		0,11
IHS Markit Ltd	74.035	USD	4.959.562	5.435.466		0,20
Marvell Technology Group Ltd	366.640	USD	9.531.224	14.245.487		0,54
RenaissanceRe Holdings Ltd	5.699	USD	826.088	772.350		0,03
Triton International Ltd	50.614	USD	1.381.945	2.006.690		0,08
Total Bermudes			21.635.661	28.966.285		1,09
CANADÀ						
ARC Resources Ltd	98.322	CAD	332.852	378.452		0,02
Barrick Gold Corp	124.029	CAD	2.554.985	2.307.437		0,09
Brookfield Asset Management Inc	72.985	USD	2.619.998	2.461.764		0,09
Canadian Natural Resources Ltd	29.157	CAD	421.696	572.178		0,02
Intact Financial Corp	41.603	CAD	3.660.115	4.022.575		0,15
Magna International Inc	32.428	USD	1.212.666	1.876.427		0,07
Royal Bank of Canada	54.835	CAD	3.115.120	3.679.228		0,14
Suncor Energy Inc	43.829	CAD	647.841	600.299		0,02
TC Energy Corp	50.643	CAD	2.089.224	1.681.274		0,06
Tourmaline Oil Corp	23.491	CAD	198.449	258.599		0,01
Total Canadà			16.852.946	17.838.233		0,67

¹ 188.342 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ILLES CAIMAN					
Sands China Ltd	410.660	HKD	1.444.061	1.473.872	0,06
Total Illes Caiman			1.444.061	1.473.872	0,06
CURAÇAO					
Schlumberger NV	63.400	USD	921.479	1.131.154	0,04
Total Curaçao			921.479	1.131.154	0,04
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	5.048	USD	664.622	688.084	0,03
Coloplast A/S	27.183	DKK	3.939.990	3.394.831	0,13
DSV PANALPINA A/S	39.990	DKK	4.802.970	5.479.945	0,20
Genmab A/S	3.611	DKK	1.122.060	1.194.859	0,04
Vestas Wind Systems A/S	68.915	DKK	7.728.015	13.327.541	0,50
Total Dinamarca			18.257.657	24.085.260	0,90
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp	345.801	EUR	2.681.623	2.311.680	0,08
Sampo Oyj	67.713	EUR	2.814.644	2.340.838	0,09
Total Finlàndia			5.496.267	4.652.518	0,17
FRANÇA					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.200.353	0,05
Atos SE	26.569	EUR	2.042.493	1.986.830	0,07
AXA SA	262.032	EUR	4.129.186	5.112.768	0,19
Carrefour SA	209.688	EUR	3.304.220	2.941.923	0,11
CreditAgricole SA	640.768	EUR	6.703.922	6.612.726	0,25
Danone SA	32.180	EUR	1.679.617	1.729.997	0,06
Engie SA	504.875	EUR	4.974.203	6.321.035	0,24
Faurecia SE	54.985	EUR	2.122.839	2.304.421	0,09
Imerys SA	62.975	EUR	2.296.613	2.434.614	0,09
JCDecaux SA	59.437	EUR	994.191	1.107.311	0,04
Kering SA	6.389	EUR	3.648.678	3.797.621	0,14
Legrand SA	75.027	EUR	5.034.056	5.476.971	0,21
L'Oreal SA	5.696	EUR	1.764.811	1.770.317	0,07
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	10.305	EUR	3.991.959	5.264.824	0,20
Pernod Ricard SA	67.811	EUR	9.908.599	10.632.765	0,40
Peugeot SA	128.907	EUR	2.379.553	2.883.650	0,11
Sanofi	21.034	EUR	1.787.315	1.655.376	0,06
Schneider Electric SE	128.057	EUR	12.475.603	15.149.143	0,57
SCOR SE	85.920	EUR	3.433.872	2.270.007	0,09
Total Se	371.572	EUR	12.296.564	13.116.491	0,49
Vinci SA	21.093	EUR	1.536.418	1.716.126	0,06
Total França			87.471.566	95.485.269	3,59
ALEMANYA					
Adidas AG	12.226	EUR	2.901.810	3.642.125	0,14
Bayer AG	58.238	EUR	5.806.572	2.804.451	0,11
Bayerische Motoren Werke AG	99.403	EUR	6.077.140	7.179.879	0,27
Brenntag AG	45.064	EUR	1.756.841	2.854.354	0,11
Continental AG	34.912	EUR	3.019.794	4.233.080	0,16
Covestro AG	53.628	EUR	2.207.470	2.707.141	0,10
Deutsche Post AG	126.109	EUR	4.677.933	5.107.414	0,19
E.ON SE	466.669	EUR	4.371.544	4.229.888	0,16

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
HeidelbergCement AG	27.664	EUR	1.687.827	1.693.590	0,06
InfineonTechnologies AG	73.782	EUR	2.130.254	2.316.017	0,09
KION GroupAG	24.095	EUR	1.703.551	1.714.600	0,06
LANXESS AG	40.252	EUR	2.221.536	2.526.216	0,09
Merck KGaA	27.674	EUR	3.561.878	3.884.046	0,15
SAP SE	15.070	EUR	1.075.580	1.615.805	0,06
Schaeffler AG ¹	288.477	EUR	1.861.452	1.971.740	0,07
Siemens AG	63.007	EUR	7.006.126	7.404.583	0,28
Siemens Energy AG	103.321	EUR	1.682.362	3.099.630	0,12
Talanx AG	17.591	EUR	595.480	558.690	0,02
Volkswagen AG / preference	22.185	EUR	2.784.732	3.381.438	0,13
Vonovia SE	42.185	EUR	1.944.233	2.520.976	0,09
Total Alemanya			59.074.115	65.445.663	2,46
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.053.632	HKD	8.628.778	10.550.494	0,40
Link REIT	649.978	HKD	4.986.305	4.836.861	0,18
Total Hong Kong			13.615.083	15.387.355	0,58
IRLANDA					
Accenture Plc	47.598	USD	9.125.616	10.161.476	0,38
Adient Plc	40.981	USD	389.261	1.164.570	0,04
Allegion plc	39.156	USD	3.311.041	3.724.388	0,14
CRH Plc	9.982	GBP	269.054	341.025	0,01
Eaton Corp Plc	69.933	USD	5.885.761	6.866.700	0,26
Johnson Controls International Plc	26.022	USD	980.601	990.859	0,04
Kingspan Group Plc	48.421	EUR	3.024.415	2.779.365	0,11
Linde Plc	16.793	USD	2.881.777	3.616.627	0,14
Linde Plc	33.828	EUR	7.049.742	7.205.364	0,27
Medtronic Plc	30.908	USD	2.799.281	2.959.064	0,11
Ryanair Holdings Plc	49.704	EUR	626.057	807.938	0,03
Smurfit Kappa Group Plc	51.069	EUR	1.382.206	1.942.665	0,07
Trane Technologies Plc	64.641	USD	5.750.434	7.668.904	0,29
Willis Towers Watson Plc	18.969	USD	3.246.260	3.266.224	0,12
Total Irlanda			46.721.506	53.495.169	2,01
ITÀLIA					
Enel SpA	202.484	EUR	1.717.288	1.675.758	0,06
Eni SpA	176.209	EUR	2.429.861	1.506.234	0,06
Intesa Sanpaolo SpA	2.423.731	EUR	4.689.627	4.635.628	0,17
Prysmian SpA	115.534	EUR	2.567.666	3.359.729	0,13
Saipem SpA	719.414	EUR	2.770.850	1.586.308	0,06
UniCredit SpA	295.156	EUR	4.271.347	2.257.353	0,08
Total Itàlia			18.446.639	15.021.010	0,56
JAPÓ					
Advantest Corp	14.321	JPY	618.871	876.319	0,03
Amada Co Ltd	95.800	JPY	778.831	859.220	0,03
Asahi Group Holdings Ltd ²	96.600	JPY	3.260.795	3.245.352	0,12
Astellas Pharma Inc	90.200	JPY	1.082.099	1.138.162	0,04
Bridgestone Corp ³	19.300	JPY	549.448	517.008	0,02
Brother Industries Ltd	61.300	JPY	838.969	1.031.651	0,04

¹ 200.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 20.330 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

³ 18.335 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Canon Inc ¹	59.100	JPY	1.092.144	925.386	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	15.200	JPY	643.227	662.144	0,02
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	1.800	JPY	34.330	26.175	-
Daifuku Co Ltd	22.400	JPY	2.235.096	2.262.601	0,08
Daiichi Sankyo Co Ltd	113.900	JPY	2.869.472	3.187.296	0,12
Daikin Industries Ltd	6.600	JPY	1.076.744	1.197.479	0,04
East Japan Railway Co	19.400	JPY	1.051.148	1.057.341	0,04
Eisai Co Ltd	38.300	JPY	2.472.781	2.235.081	0,08
FANUC Corp	7.300	JPY	884.881	1.465.485	0,06
Fast Retailing Co Ltd	1.100	JPY	654.115	805.198	0,03
FUJIFILM Holdings Corp	26.500	JPY	1.128.336	1.140.760	0,04
Fujitsu Ltd	13.600	JPY	1.337.427	1.604.650	0,06
GMO Payment Gateway Inc	5.300	JPY	357.871	580.659	0,02
Hino Motors Ltd	215.500	JPY	1.205.908	1.499.496	0,06
Hitachi Ltd	69.000	JPY	2.057.332	2.220.337	0,08
HondaMotor Co Ltd	32.800	JPY	676.585	747.134	0,03
Hoya Corp	11.106	JPY	912.860	1.254.559	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	3.300	JPY	87.319	59.299	-
Isuzu Motors Ltd	277.300	JPY	1.916.152	2.151.222	0,08
ITOCHU Corp	152.400	JPY	3.050.524	3.575.794	0,13
Japan Post Bank Co Ltd	86.800	JPY	813.021	581.986	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	173.600	JPY	1.048.304	1.103.231	0,04
Japan Post Insurance Co Ltd	49.700	JPY	885.173	830.921	0,03
Japan Tobacco Inc ²	111.700	JPY	1.995.815	1.858.639	0,07
Kao Corp	9.900	JPY	610.708	624.601	0,02
KDDI Corp	228.600	JPY	6.164.369	5.548.271	0,21
Keyence Corp	16.932	JPY	5.745.895	7.774.018	0,29
Kinden Corp	40.900	JPY	623.033	543.605	0,02
Komatsu Ltd	43.600	JPY	823.477	972.433	0,04
Kyocera Corp	15.100	JPY	708.004	756.163	0,03
Kyowa Kirin Co Ltd	11.100	JPY	242.360	247.261	0,01
Kyudenko Corp	22.200	JPY	532.685	585.203	0,02
Lixil Corp	40.400	JPY	779.862	714.453	0,03
Makita Corp	55.300	JPY	1.936.387	2.263.211	0,09
Marubeni Corp	163.100	JPY	754.104	885.831	0,03
MINEBEA MITSUMI Inc	71.213	JPY	1.128.020	1.154.512	0,04
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	206.600	JPY	1.117.755	1.020.854	0,04
Mitsubishi Corp	73.000	JPY	1.519.269	1.468.374	0,06
Mitsubishi Electric Corp	233.900	JPY	2.746.148	2.882.890	0,11
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	44.500	JPY	829.908	1.111.748	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	671.900	JPY	2.371.775	2.425.906	0,09
Mitsui & Co Ltd	33.700	JPY	464.559	504.064	0,02
Mitsui Fudosan Co Ltd	167.900	JPY	2.831.783	2.868.878	0,11
Mizuho Financial Group Inc	57.600	JPY	622.962	596.175	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	40.500	JPY	2.166.341	2.987.997	0,11
Nabtesco Corp	65.200	JPY	1.654.415	2.332.896	0,09
NEC Corp	16.100	JPY	694.283	706.065	0,03
Nexon Co Ltd	45.835	JPY	744.794	1.153.809	0,04
Nidec Corp	42.600	JPY	3.595.129	4.377.172	0,16
NintendoCo Ltd	1.400	JPY	662.363	729.560	0,03
NipponExpress Co Ltd	5.200	JPY	216.397	285.263	0,01
NipponPaint Holdings Co Ltd	9.200	JPY	714.317	825.139	0,03
NipponSeiki Co Ltd	14.400	JPY	135.012	133.028	0,01
NipponTelegraph & Telephone Corp	40.300	JPY	830.623	843.960	0,03
Nissan Motor Co Ltd	396.900	JPY	2.552.203	1.759.456	0,07
Nitto Denko Corp	10.200	JPY	612.247	745.266	0,03
NomuraHoldings Inc	428.800	JPY	1.720.553	1.849.953	0,07
Obayashi Corp	156.400	JPY	1.242.180	1.101.884	0,04
OmronCorp	9.200	JPY	566.007	670.016	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	80.500	JPY	2.068.832	1.980.552	0,07

¹ 56.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

² 106.115 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Oriental Land Co Ltd	14.900	JPY	1.784.357	2.009.857	0,08
ORIX Corp	154.900	JPY	1.938.539	1.942.911	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd	20.400	JPY	666.104	713.453	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	132.200	JPY	3.945.099	4.521.942	0,17
Resona Holdings Inc	451.100	JPY	1.274.990	1.286.966	0,05
Secom Co Ltd	8.900	JPY	661.965	670.501	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	37.600	JPY	1.157.275	1.089.080	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	31.388	JPY	3.271.167	4.482.388	0,17
Shinsei Bank Ltd	105.000	JPY	1.281.827	1.056.438	0,04
Shionogi & Co Ltd	18.900	JPY	798.728	843.073	0,03
SMC Corp	11.744	JPY	5.159.163	5.852.226	0,22
SoftBank Group Corp	23.700	JPY	966.211	1.511.767	0,06
Sony Corp	54.072	JPY	3.029.716	4.402.365	0,17
SUMCO Corp	59.500	JPY	879.872	1.065.886	0,04
Sumitomo Corp	58.100	JPY	561.768	628.025	0,02
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	28.900	JPY	748.878	1.047.557	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	40.900	JPY	1.092.560	1.032.169	0,04
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	20.200	JPY	475.658	508.656	0,02
Suzuki Motor Corp	102.000	JPY	3.256.379	3.861.171	0,15
Taisei Corp	27.900	JPY	814.752	785.151	0,03
Taiyo Yuden Co Ltd	26.800	JPY	653.852	1.025.748	0,04
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	77.200	JPY	2.448.976	2.294.756	0,09
THK Co Ltd	36.200	JPY	701.585	954.250	0,04
Toho Gas Co Ltd	1.600	JPY	72.907	86.507	-
Tokio Marine Holdings Inc	40.197	JPY	1.711.547	1.689.016	0,06
Tokyo Electron Ltd	12.489	JPY	2.662.394	3.796.367	0,14
Tokyo Gas Co Ltd	5.800	JPY	124.732	109.457	-
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	10.600	JPY	354.196	608.350	0,02
Toray Industries Inc	158.000	JPY	622.684	764.076	0,03
Tosoh Corp	33.000	JPY	455.409	420.058	0,02
Toyota Motor Corp	75.700	JPY	4.241.430	4.768.201	0,18
Yamaha Motor Co Ltd	147.100	JPY	1.812.909	2.450.009	0,09
Yaskawa Electric Corp	16.848	JPY	532.115	684.187	0,03
Total Japó			140.504.081	157.093.616	5,90
JERSEY					
Sanne Group Plc	206.355	GBP	1.439.640	1.420.125	0,06
WPP Plc	692.459	GBP	4.814.702	6.188.922	0,23
Total Jersey			6.254.342	7.609.047	0,29
LUXEMBURG					
Ardagh Group SA	32.200	USD	366.189	452.913	0,02
Spotify Technology SA	18.000	USD	3.829.067	4.629.055	0,17
Total Luxemburg			4.195.256	5.081.968	0,19
PAÏSOS BAIXOS					
AerCap Holdings NV	58.555	USD	1.224.968	2.181.306	0,08
Airbus SE	49.316	EUR	3.621.956	4.427.591	0,17
Altice Europe NV	997.257	EUR	4.313.938	5.313.385	0,20
ASM International NV	13.817	EUR	1.391.542	2.486.369	0,09
ASML Holding NV	55.576	EUR	16.637.474	22.094.239	0,83
BE Semiconductor Industries NV	56.461	EUR	1.696.161	2.799.336	0,11
IMCD NV	19.115	EUR	1.344.101	1.992.739	0,07
ING Groep NV	197.253	EUR	1.831.812	1.507.210	0,06
Koninklijke DSM NV	27.546	EUR	3.540.369	3.878.477	0,15
Koninklijke KPN NV	1.535.678	EUR	3.390.016	3.819.231	0,14
Koninklijke Philips NV	136.161	EUR	5.578.955	5.961.129	0,22

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
PAÏSOS BAIXOS (continuació)						
STMicroelectronics NV	228.526	EUR	6.405.103	6.919.767		0,26
Wolters Kluwer NV	47.553	EUR	3.157.764	3.284.010		0,12
Total Països Baixos			54.134.159	66.664.789		2,50
NORUEGA						
DNB ASA	221.301	NOK	2.934.535	3.548.942		0,13
EquinorASA	573.564	NOK	7.345.927	7.936.086		0,30
Total Noruega			10.280.462	11.485.028		0,43
SINGAPUR						
Flex Ltd	456.310	USD	4.074.236	6.705.450		0,25
Singapore Telecommunications Ltd	577.600	SGD	966.815	825.090		0,03
United Overseas Bank Ltd	130.900	SGD	1.654.597	1.828.596		0,07
Total Singapur			6.695.648	9.359.136		0,35
ESPANYA						
Applus Services SA	191.413	EUR	1.930.566	1.726.545		0,07
Cellnex Telecom SA	158.112	EUR	7.438.334	7.766.461		0,29
Iberdrola SA	576.034	EUR	5.709.967	6.739.598		0,25
International Consolidated Airlines Group SA ¹	893.708	EUR	2.487.063	1.600.631		0,06
Repsol SA	183.277	EUR	2.137.794	1.512.035		0,06
Right Repsol SA	183.251	EUR	-	51.439		-
Total Espanya			19.703.724	19.396.709		0,73
SUÈCIA						
Hexagon AB	57.102	SEK	3.292.188	4.260.863		0,16
Investor AB	133.735	SEK	2.675.080	7.974.760		0,30
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	150.701		0,01
Sandvik AB	109.170	SEK	1.533.181	2.186.995		0,08
Swedish Match AB	142.038	SEK	8.822.721	9.015.500		0,34
Volvo AB	289.690	SEK	4.418.344	5.587.120		0,21
Total Suècia			20.878.315	29.175.939		1,10
SUÏSSA						
Chubb Ltd	35.019	USD	3.797.874	4.405.316		0,16
Coca-Cola HBC AG	47.728	GBP	1.224.277	1.267.457		0,05
Nestle SA	270.658	CHF	27.043.905	26.090.913		0,98
Roche HoldingAG	38.212	CHF	11.532.082	10.917.141		0,41
Sika AG	24.900	CHF	4.695.786	5.566.809		0,21
Straumann HoldingAG	2.144	CHF	1.806.488	2.044.771		0,08
Total Suïssa			50.100.412	50.292.407		1,89
REGNE UNIT						
Anglo American Plc	68.979	GBP	1.088.486	1.868.401		0,07
AstraZeneca Plc	108.393	GBP	8.992.947	8.869.119		0,33
Beazle y Plc	277.490	GBP	1.198.783	1.130.303		0,04
BHP Group Plc	103.073	GBP	1.578.525	2.216.698		0,08
BP Plc	968.961	GBP	3.684.189	2.758.269		0,10
Bunzl Plc	166.823	GBP	4.307.313	4.553.133		0,17
Burberry Group Plc	128.399	GBP	1.834.755	2.566.991		0,10

¹ 849.000 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Coca-Cola European Partners Plc	5.900	USD	236.507	240.282	0,01
Diageo Plc	171.699	GBP	5.235.717	5.520.641	0,21
Genus Plc	37.218	GBP	1.687.298	1.744.695	0,07
Hikma Pharmaceuticals Plc	88.460	GBP	2.569.139	2.488.477	0,09
Intermediate Capital Group Plc	113.171	GBP	1.982.677	2.182.262	0,08
London Stock Exchange Group Plc	26.658	GBP	2.196.043	2.682.791	0,10
Next Plc	74.058	GBP	4.602.186	5.862.786	0,22
Ninety One Plc	119.081	GBP	246.665	304.921	0,01
Ocado Group Plc	123.809	GBP	2.965.994	3.163.365	0,12
Prudential Plc	252.443	GBP	3.127.389	3.798.935	0,14
Reckitt Benckiser Group Plc	142.088	GBP	11.728.270	10.384.817	0,39
Rio Tinto Plc	39.140	GBP	1.724.474	2.391.878	0,09
Royal Dutch Shell Plc	135.606	GBP	1.559.534	1.966.154	0,08
Royal Dutch Shell Plc B shs	97.358	GBP	1.058.470	1.369.829	0,05
Standard Chartered Plc	902.057	GBP	4.232.866	4.695.238	0,18
WhitbreadPlc	66.288	GBP	1.702.054	2.295.766	0,09
Total Regne Unit			69.540.281	75.055.751	2,82
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	32.765	USD	4.546.699	4.680.638	0,18
4D Molecular Therapeutics Inc	7.870	USD	149.502	266.611	0,01
Abbott Laboratories	78.518	USD	6.852.253	7.026.224	0,26
Accelaron Pharma Inc	2.876	USD	271.263	300.728	0,01
Activision Blizzard Inc	91.448	USD	6.598.857	6.939.599	0,26
Adobe Inc	44.312	USD	16.391.437	18.112.311	0,68
Advanced Micro Devices Inc	112.799	USD	5.714.339	8.454.739	0,32
Airbnb Inc	7.400	USD	414.856	887.843	0,03
Alexandria Real Estate Equities Inc	23.562	USD	3.080.847	3.431.997	0,13
Alexion Pharmaceuticals Inc	61.073	USD	6.333.105	7.798.656	0,29
Align Technology Inc	8.912	USD	3.478.790	3.892.276	0,15
Alliant Energy Corp	67.271	USD	3.151.641	2.833.129	0,11
Allstate Corp	78.127	USD	5.936.472	7.019.330	0,26
Alnylam Pharmaceuticals Inc	9.563	USD	1.163.530	1.015.817	0,04
Alphabet Inc	39.727	USD	49.609.102	56.905.831	2,14
Altria Group Inc	171.974	USD	6.129.509	5.762.686	0,22
Amazon.com Inc	27.586	USD	56.554.210	73.430.322	2,76
Ameren Corp	37.376	USD	2.677.770	2.384.513	0,09
American Express Co	42.946	USD	3.926.919	4.243.881	0,16
American International Group Inc	76.708	USD	1.766.019	2.373.556	0,09
American Tower Corp	38.507	USD	8.087.602	7.064.101	0,27
Ameriprise Financial Inc	22.818	USD	3.269.369	3.624.063	0,14
AMETEK Inc	32.627	USD	2.779.090	3.224.968	0,12
Amgen Inc	10.724	USD	2.222.604	2.015.171	0,08
Anthem Inc	17.865	USD	3.962.814	4.688.221	0,18
Apple Inc	760.178	USD	44.604.925	82.438.820	3,10
Arena Pharmaceuticals Inc	8.119	USD	510.809	509.814	0,02
Ares Management Corp	90.573	USD	2.882.280	3.482.865	0,13
Aspen Technology Inc	25.704	USD	2.178.853	2.736.256	0,10
Assurant Inc	10.366	USD	966.919	1.154.065	0,04
Atmos Energy Corp	28.655	USD	2.499.649	2.234.928	0,08
Avery Dennison Corp	32.265	USD	3.796.365	4.090.249	0,15
Ball Corp	31.134	USD	1.904.861	2.371.024	0,09
Bank of America Corp	150.273	USD	3.053.174	3.722.590	0,14
Becton Dickinson and Co	22.840	USD	4.707.553	4.670.855	0,18
BioAtla Inc	11.341	USD	167.512	315.236	0,01
Biogen Inc	7.167	USD	1.771.469	1.434.278	0,05
Bio-Rad Laboratories Inc	11.732	USD	5.835.314	5.589.516	0,21
BlackRock Inc	16.749	USD	8.104.194	9.877.057	0,37
Blackstone Group Inc	64.088	USD	2.831.397	3.394.666	0,13
Boeing Co	9.160	USD	1.465.896	1.602.541	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					Percentatge
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Booking Holdings Inc	7.221	USD	11.462.503	13.144.634	0,49
Boston Scientific Corp	171.521	USD	5.132.354	5.039.582	0,19
Bright Horizons Family Solutions Inc	14.809	USD	1.402.678	2.093.751	0,08
Bristol-Myers Squibb Co	124.160	USD	6.393.811	6.294.508	0,24
Broadcom Inc	10.228	USD	2.680.689	3.660.112	0,14
Broadridge Financial Solutions Inc	31.400	USD	3.665.330	3.931.576	0,15
Brown-Forman Corp	87.884	USD	5.392.320	5.705.223	0,21
Cabot Oil & Gas Corp	164.643	USD	2.752.398	2.190.665	0,08
Cadence Design Systems Inc	21.482	USD	1.994.823	2.395.316	0,09
Cboe Global Markets Inc	34.804	USD	2.386.474	2.648.808	0,10
Celanese Corp	72.359	USD	6.195.070	7.684.466	0,29
Centene Corp	15.610	USD	950.636	765.860	0,03
Cerner Corp	115.437	USD	7.158.340	7.404.271	0,28
Charles Schwab Corp	154.991	USD	5.108.851	6.718.747	0,25
Charter Communications Inc	27.792	USD	13.032.736	15.026.601	0,56
Chipotle Mexican Grill Inc	1.978	USD	2.160.542	2.241.766	0,08
Church & Dwight Co Inc	71.111	USD	5.736.492	5.069.685	0,19
Cimarex Energy Co	10.971	USD	216.039	336.334	0,01
Cintas Corp	14.206	USD	3.735.933	4.103.840	0,15
Cisco Systems Inc	177.787	USD	7.103.094	6.502.365	0,24
Citigroup Inc	106.717	USD	6.908.030	5.377.933	0,20
CMS Energy Corp	45.563	USD	2.539.297	2.271.912	0,09
Coca-Cola Co	105.023	USD	4.719.703	4.707.173	0,18
Comcast Corp	436.723	USD	16.064.094	18.703.188	0,70
Concho Resources Inc	32.394	USD	1.223.992	1.544.841	0,06
ConocoPhillips	316.410	USD	10.415.749	10.341.413	0,39
Constellation Brands Inc	17.404	USD	3.023.905	3.115.808	0,12
Cooper Tire & Rubber Co	31.162	USD	691.637	1.031.475	0,04
Corning Inc	124.123	USD	3.074.206	3.652.019	0,14
Costco Wholesale Corp	35.224	USD	10.250.294	10.846.879	0,41
Cummins Inc	22.859	USD	3.774.638	4.242.801	0,16
CVS Health Corp	193.448	USD	10.795.042	10.798.495	0,41
Danaher Corp	77.698	USD	12.486.137	14.106.357	0,53
Darden Restaurants Inc	18.384	USD	1.741.896	1.789.794	0,07
Deere & Co	55.859	USD	8.274.403	12.282.999	0,46
DexCom Inc	6.850	USD	2.466.581	2.069.864	0,08
Diamondback Energy Inc	6.669	USD	198.561	263.806	0,01
Dollar General Corp	50.930	USD	8.377.799	8.753.691	0,33
Dow Inc	103.486	USD	3.933.252	4.694.106	0,18
DR Horton Inc	38.517	USD	2.090.859	2.169.582	0,08
Duke Energy Corp	71.663	USD	5.521.932	5.362.645	0,20
Dycom Industries Inc	24.317	USD	652.634	1.500.895	0,06
Edison International	80.903	USD	4.030.810	4.153.755	0,16
Edwards Lifesciences Corp	85.534	USD	5.378.821	6.377.563	0,24
Eli Lilly and Co	99.635	USD	12.520.300	13.748.824	0,52
EOG Resources Inc	3.582	USD	131.003	145.997	0,01
Equifax Inc	8.569	USD	904.879	1.350.534	0,05
Equinix Inc	11.862	USD	7.348.113	6.923.790	0,26
Equitable Holdings Inc	158.275	USD	2.179.848	3.310.251	0,12
Estee Lauder Cos Inc	10.404	USD	1.765.285	2.263.447	0,08
Exelon Corp	101.684	USD	3.427.932	3.508.723	0,13
Expeditors International of Washington Inc	40.105	USD	2.983.796	3.117.475	0,12
Facebook Inc	135.030	USD	26.388.141	30.145.719	1,13
FedEx Corp	29.380	USD	3.896.730	6.234.020	0,23
First Republic Bank	48.800	USD	4.698.476	5.860.148	0,22
First Solar Inc	49.600	USD	2.702.581	4.009.997	0,15
FirstEnergy Corp	158.512	USD	3.758.098	3.965.553	0,15
Five Below Inc	17.539	USD	1.779.349	2.508.254	0,09
FleetCor Technologies Inc	22.899	USD	4.507.591	5.106.072	0,19
Floor & Decor Holdings Inc	107.837	USD	6.324.295	8.183.291	0,31
FMC Corp	71.442	USD	5.878.942	6.710.661	0,25
Ford Motor Co	96.301	USD	675.656	691.828	0,03

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Fortive Corp	138.284	USD	7.881.565	8.003.983	0,30
Franklin Resources Inc	149.969	USD	3.156.566	3.062.993	0,11
General Electric Co	151.932	USD	935.539	1.341.070	0,05
General Mills Inc	108.789	USD	5.889.016	5.228.060	0,20
General Motors Co	31.401	USD	930.056	1.068.642	0,04
Global Payments Inc	82.176	USD	11.281.240	14.468.027	0,54
Guidewire Software Inc	20.034	USD	1.631.286	2.107.782	0,08
HamiltonLane Inc	26.761	USD	1.401.158	1.707.079	0,06
Hartford Financial Services Group Inc	104.286	USD	4.328.643	4.174.679	0,16
HCA Healthcare Inc	115.510	USD	12.597.124	15.525.949	0,58
Hershey Co	43.272	USD	5.258.594	5.387.294	0,20
Home Depot Inc	53.004	USD	11.309.358	11.506.618	0,43
Honeywell International Inc	33.015	USD	4.745.786	5.739.276	0,22
HumanaInc	3.929	USD	1.308.522	1.317.438	0,05
IDEX Corp	26.706	USD	4.232.471	4.347.869	0,16
Incyte Corp	14.693	USD	1.110.525	1.044.499	0,04
Ingersoll Rand Inc	123.073	USD	2.948.575	4.582.735	0,17
Intel Corp	105.726	USD	4.648.515	4.304.907	0,16
IntercontinentalExchange Inc	87.200	USD	7.106.194	8.216.491	0,31
International Business Machines Corp	22.474	USD	2.764.232	2.312.147	0,09
IntuitInc	21.519	USD	5.739.622	6.680.554	0,25
JB HuntTransport Services Inc	42.116	USD	4.674.225	4.703.650	0,18
Johnson & Johnson	52.100	USD	6.526.048	6.701.400	0,25
JPMorgan Chase & Co	281.975	USD	23.626.137	29.284.102	1,10
Kennametal Inc	26.798	USD	588.913	793.723	0,03
KLA Corp	11.020	USD	1.547.202	2.331.894	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7.395	USD	263.088	252.756	0,01
Kodiak Sciences Inc	1.722	USD	161.991	206.758	0,01
L3Harris Technologies Inc	17.898	USD	2.541.145	2.764.971	0,10
Laboratory Corp of America Holdings	4.732	USD	798.881	787.216	0,03
Lam Research Corp	16.800	USD	5.502.634	6.484.521	0,24
Lennar Corp	40.789	USD	2.777.148	2.541.249	0,10
Livent Corp	28.600	USD	136.881	440.378	0,02
Lockheed Martin Corp	15.830	USD	5.227.473	4.592.647	0,17
Lowe's Cos Inc	65.152	USD	8.377.402	8.546.890	0,32
LumentumHoldings Inc	26.809	USD	1.971.941	2.077.147	0,08
Magnolia Oil & Gas Corp	16.200	USD	58.751	93.476	-
MarathonPetroleum Corp	67.634	USD	1.527.354	2.286.251	0,09
MarketAxess Holdings Inc	3.627	USD	1.514.681	1.691.325	0,06
Marriott International Inc	6.589	USD	527.550	710.409	0,03
Marsh & McLennan Cos Inc	23.057	USD	2.234.450	2.204.789	0,08
Masco Corp	69.327	USD	3.296.612	3.112.363	0,12
Mastercard Inc	45.767	USD	13.229.409	13.351.374	0,50
McDonald's Corp	17.358	USD	3.242.094	3.044.158	0,11
McKesson Corp	6.352	USD	791.945	902.897	0,03
Merck & Co Inc	55.303	USD	3.830.708	3.697.262	0,14
MetLife Inc	203.500	USD	8.026.167	7.808.692	0,29
MicronTechnology Inc	241.953	USD	9.992.638	14.866.599	0,56
Microsoft Corp	398.649	USD	58.285.784	72.467.419	2,72
Mirati Therapeutics Inc	2.290	USD	390.924	411.079	0,02
Molson Coors Beverage Co	53.796	USD	2.077.533	1.986.875	0,07
Monster Beverage Corp	7.000	USD	516.802	529.083	0,02
Morgan Stanley	208.588	USD	9.106.148	11.682.837	0,44
MSCI Inc	11.200	USD	3.472.023	4.087.398	0,15
Nasdaq Inc	103.205	USD	11.124.132	11.196.463	0,42
Netflix Inc	39.772	USD	15.750.167	17.576.653	0,66
Newmont Corp	46.970	USD	2.429.579	2.299.075	0,09
NextEra Energy Inc	138.400	USD	8.391.564	8.726.705	0,33
NIKE Inc	68.206	USD	5.775.347	7.886.153	0,30
NRG Energy Inc	122.452	USD	3.436.676	3.757.977	0,14
NVIDIA Corp	35.680	USD	10.480.547	15.227.899	0,57
NVR Inc	896	USD	3.115.677	2.987.662	0,11

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Oracle Corp	48.744	USD	2.243.658	2.577.132	0,10
O'Reilly y Automotive Inc	10.971	USD	4.293.848	4.057.983	0,15
Otis Worldwide Corp	53.071	USD	2.827.136	2.929.955	0,11
Packaging Corp of America	37.430	USD	3.647.112	4.218.848	0,16
Parker-Hannifin Corp	6.611	USD	1.096.241	1.471.867	0,05
Parsley Energy Inc	29.019	USD	208.447	336.782	0,01
PayPal Holdings Inc	85.961	USD	11.675.576	16.453.816	0,62
PDC Energy Inc	6.427	USD	79.845	107.839	-
PerkinElmer Inc	69.143	USD	7.428.308	8.109.207	0,30
Pfizer Inc	256.417	USD	8.264.046	7.714.200	0,29
Pinnacle West Capital Corp	42.822	USD	2.996.459	2.798.103	0,10
Pioneer Natural Resources Co	29.656	USD	2.551.504	2.760.428	0,10
Planet Fitness Inc	34.674	USD	2.127.237	2.199.945	0,08
PPD Inc	39.000	USD	1.065.213	1.090.744	0,04
PPG Industries Inc	26.430	USD	2.150.630	3.115.307	0,12
Procter & Gamble Co	204.506	USD	21.710.923	23.256.070	0,87
Prologis Inc	29.288	USD	2.530.068	2.385.552	0,09
Public Storage	6.601	USD	1.388.794	1.245.857	0,05
Qorvo Inc	20.266	USD	2.326.294	2.753.976	0,10
QUALCOMM Inc	25.540	USD	2.400.584	3.179.898	0,12
Quest Diagnostics Inc	7.291	USD	779.963	710.121	0,03
Raymond James Financial Inc	59.736	USD	3.979.574	4.670.788	0,18
Raytheon Technologies Corp	45.509	USD	2.411.690	2.659.759	0,10
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.762	USD	1.803.532	1.485.399	0,06
Republic Services Inc	35.640	USD	2.714.457	2.805.061	0,11
ResMed Inc	41.783	USD	6.473.873	7.258.710	0,27
Rexnord Corp	28.692	USD	728.790	926.033	0,03
RingCentral Inc	23.095	USD	5.267.151	7.153.212	0,27
Robert Half International Inc	78.297	USD	3.351.282	3.998.199	0,15
Rocket Pharmaceuticals Inc	9.057	USD	428.139	405.938	0,01
Rockwell Automation Inc	21.300	USD	3.995.172	4.366.191	0,16
Ross Stores Inc	50.271	USD	4.662.116	5.045.794	0,19
S&P Global Inc	4.638	USD	1.340.631	1.246.087	0,05
Salesforce.com Inc	73.092	USD	11.502.100	13.293.419	0,50
Sarepta Therapeutics Inc	5.211	USD	637.570	726.103	0,03
Seagen Inc	12.112	USD	1.948.135	1.733.722	0,06
ServiceNow Inc	5.724	USD	1.594.802	2.575.016	0,10
Sherwin-Williams Co	5.940	USD	2.994.338	3.567.787	0,13
Simon Property Group Inc	15.201	USD	1.620.106	1.059.492	0,04
Snowflake Inc	1.083	USD	109.870	249.075	0,01
Southern Co	19.220	USD	914.214	964.966	0,04
Splunk Inc	13.690	USD	1.712.643	1.900.858	0,07
Starbucks Corp	29.348	USD	2.064.729	2.566.016	0,10
Sysco Corp	135.290	USD	7.534.905	8.211.054	0,31
Target Corp	15.160	USD	1.551.138	2.187.238	0,08
Teledyne Technologies Inc	14.145	USD	3.824.923	4.531.533	0,17
Teleflex Inc	10.555	USD	3.212.526	3.550.424	0,13
Teradyne Inc	51.833	USD	3.620.154	5.078.876	0,19
Tesla Inc	11.220	USD	1.161.695	6.471.021	0,24
Texas Instruments Inc	114.867	USD	12.494.996	15.408.541	0,58
Thermo Fisher Scientific Inc	41.245	USD	13.521.001	15.701.113	0,59
TJX Cos Inc	163.756	USD	7.619.561	9.139.714	0,34
T-Mobile US Inc	107.994	USD	10.496.024	11.902.244	0,45
Tractor Supply Co	33.805	USD	4.263.466	3.884.032	0,15
TransUnion	49.261	USD	3.582.491	3.994.668	0,15
Travelers Cos Inc	43.171	USD	4.397.727	4.952.730	0,19
Trimble Inc	40.560	USD	2.178.244	2.213.388	0,08
TriNet Group Inc	50.193	USD	1.864.690	3.306.408	0,12
Tyler Technologies Inc	11.800	USD	3.673.987	4.209.829	0,16
Union Pacific Corp	60.500	USD	8.996.981	10.295.705	0,39
UnitedHealthGroup Inc	100.799	USD	26.640.366	28.889.864	1,08
US Bancorp	59.153	USD	2.169.889	2.252.412	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
US Foods Holding Corp	48.313	USD	1.304.810	1.315.276		0,05
Valero Energy Corp	61.482	USD	3.359.019	2.842.578		0,11
Verisk Analytics Inc	17.801	USD	2.843.156	3.020.154		0,11
Verizon Communications Inc	121.873	USD	6.410.235	5.851.856		0,22
Vertex Pharmaceuticals Inc	49.444	USD	10.788.421	9.550.566		0,36
Visa Inc	170.532	USD	27.978.520	30.485.443		1,14
Visteon Corp	3.400	USD	264.344	348.795		0,01
Vulcan Materials Co	53.386	USD	5.751.220	6.471.070		0,24
Walmart Inc	85.169	USD	8.289.781	10.034.009		0,38
Walt Disney Co	94.773	USD	11.279.399	14.033.731		0,53
Welltower Inc	19.309	USD	1.339.264	1.019.777		0,04
West Pharmaceutical Services Inc	38.214	USD	8.897.795	8.848.358		0,33
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	67.591	USD	3.704.759	4.043.693		0,15
WEX Inc	13.528	USD	1.424.050	2.250.299		0,08
Weyerhaeuser Co	37.273	USD	814.902	1.021.424		0,04
Workday Inc	19.891	USD	3.001.527	3.895.290		0,15
WPX Energy Inc	12.813	USD	64.182	85.347		-
WW Grainger Inc	11.088	USD	3.273.313	3.700.440		0,14
Wyndham Hotels & Resorts Inc	86.824	USD	3.531.633	4.217.906		0,16
Xylem Inc	37.043	USD	2.570.860	3.081.694		0,12
Zebra Technologies Corp	24.226	USD	5.859.559	7.609.643		0,29
Zimmer Biomet Holdings Inc	18.387	USD	2.071.085	2.315.600		0,09
Zoetis Inc	17.777	USD	2.451.979	2.404.555		0,09
Total Estats Units d'Amèrica			1.342.192.504	1.556.893.479		58,47
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			2.061.442.993	2.360.600.931		88,66
2) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
Australia Government Bond 5.75% 15/05/2021	10.000.000	AUD	6.329.036	6.434.724		0,24
Total Austràlia			6.329.036	6.434.724		0,24
CANADÀ						
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2021	20.000.000	CAD	12.974.928	12.884.627		0,48
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	30.000.000	CAD	19.508.925	19.425.092		0,73
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	500.000	CAD	345.200	321.378		0,01
Total Canadà			32.829.053	32.631.097		1,22
FRANÇA						
Caisse des Depots et Consignations 0.875% 15/12/2021 EMTN	5.000.000	GBP	5.560.792	5.627.560		0,21
Total França			5.560.792	5.627.560		0,21
ALEMANYA						
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	2.500.000	GBP	2.913.372	2.860.311		0,11
Total Alemanya			2.913.372	2.860.311		0,11
LUXEMBURG						
European Investment Bank 0.875% 15/03/2021 EMTN	5.000.000	GBP	5.743.263	5.595.887		0,21
European Investment Bank 1.125% 07/09/2021 EMTN	8.500.000	GBP	9.552.000	9.571.600		0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
LUXEMBURG (continuació)						
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	25.000.000	USD	21.843.775	20.591.721		0,77
European Investment Bank 6.25% 08/06/2021	7.500.000	AUD	4.797.943	4.853.344		0,18
Total Luxemburg			41.936.981	40.612.552		1,52
FILIPINES						
Asian Development Bank 1.75% 08/06/2021	12.500.000	USD	10.690.209	10.283.908		0,39
Total Filipines			10.690.209	10.283.908		0,39
REGNE UNIT						
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2021	10.000.000	GBP	11.342.086	11.462.919		0,43
United Kingdom Gilt 8% 07/06/2021	5.000.000	GBP	5.879.454	5.777.879		0,22
Total Regne Unit			17.221.540	17.240.798		0,65
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 20/09/2021	6.000.000	USD	4.988.774	4.947.162		0,19
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	20.000.000	USD	17.444.182	16.388.378		0,61
Total Estats Units d'Amèrica			22.432.956	21.335.540		0,80
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			139.913.939	137.026.490		5,14
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			2.201.356.932	2.497.627.421		93,80
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
CANADÀ						
Export Development Canada 2.4% 07/06/2021	5.000.000	AUD	3.145.135	3.183.786		0,12
Total Canadà			3.145.135	3.183.786		0,12
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			3.145.135	3.183.786		0,12
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			3.145.135	3.183.786		0,12
TOTAL INVERSIONS			2.204.502.067	2.500.811.207		93,92
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				161.804.130		6,08
TOTAL ACTIUS NETS				2.662.615.337		100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	2.497.627.421	93,08
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	3.183.786	0,12
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS OTC	6.113.775	0,23
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	2.882.116	0,11
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	138.627.886	5,17
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	21.903.865	0,82
ALTRES ACTIUS	13.000.360	0,47
TOTAL	2.683.339.209	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Programari per a Internet	10,99
Semiconductors per a l'electrònica	8,13
Societats de cartera i financeres	6,96
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,37
Oci	6,05
Bancs i institucions financeres	4,73
Equipament d'oficina i ordinadors	3,95
Mecànica i maquinària	3,56
Serveis públics	2,83
Supranacional	2,71
Estats, províncies i ens locals	2,45
Difusió de notícies	2,42
Assegurances	2,42
Altres serveis	2,32
Formació sanitària i serveis socials	2,28
Petrolí	2,19
Electrònica o equips electrònics	2,12
Béns de consum	1,97
Arts gràfiques i edició	1,84
Tabac i begudes alcohòliques	1,83
Indústria de l'automòbil	1,82
Alimentació o destil·leries	1,81
Químiques	1,77
Transport	1,54
Immobiliàries	1,53
Biotecnologia	1,24
Construcció i auxiliar de la construcció	1,16
Tèxtil	0,88
Tecnologia aeroespacial	0,86
Lleure	0,76
Cases de comerç	0,74
Míneria i indústries pesants	0,41
Indústria d'envasat i contenidors	0,25
Productes fusters i indústria del paper	0,24
Pneumàtics i cautxú	0,22
Metalls no ferrosos	0,20
Metalls preciosos	0,19
Serveis mediambientals i reciclatge	0,11
Agricultura i pesca	0,07
TOTAL INVERSIONS	93,92
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	6,08
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BÈLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	467.026	0,11
Ontex Group NV ¹	46.404	EUR	942.990	510.445	0,11
Total Bèlgica			1.535.302	977.471	0,22
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp	81.720	EUR	633.635	546.298	0,12
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	548.280	0,13
Total Finlàndia			1.293.030	1.094.578	0,25
FRANÇA					
Atos SE	6.388	EUR	491.454	477.695	0,11
Carrefour SA	50.988	EUR	808.826	715.362	0,16
Danone SA	7.427	EUR	387.648	399.276	0,09
Faurecia SE	8.898	EUR	340.512	372.915	0,09
Imerys SA	12.943	EUR	473.500	500.376	0,11
Peugeot SA	22.182	EUR	411.136	496.211	0,11
Sanofi	4.855	EUR	412.542	382.088	0,09
SCOR SE	20.252	EUR	810.021	535.058	0,12
Total França			4.135.639	3.878.981	0,88
ALEMANYA					
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.691	599.722	0,13
Covestro AG	12.963	EUR	533.722	654.372	0,15
Deutsche Post AG	9.650	EUR	388.847	390.825	0,09
E.ON SE	69.721	EUR	661.908	631.951	0,14
HeidelbergCement AG	6.385	EUR	389.559	390.890	0,09
KION Group AG	5.561	EUR	393.171	395.721	0,09
LANXESS AG	9.742	EUR	537.514	611.408	0,14
SAP SE	5.117	EUR	425.183	548.645	0,12
Schaeffler AG	69.755	EUR	449.927	476.775	0,11
Total Alemanya			5.067.522	4.700.309	1,06
IRLANDA					
Accenture Plc	2.533	USD	482.836	540.758	0,12
Allegion Plc	5.823	USD	492.191	553.864	0,13
Eaton Corp Plc	10.399	USD	880.009	1.021.075	0,23
Willis Towers Watson Plc	2.821	USD	482.666	485.741	0,11
Total Irlanda			2.337.702	2.601.438	0,59
ITÀLIA					
Enel SpA	46.735	EUR	396.365	386.779	0,09
Eni SpA	37.080	EUR	527.425	316.960	0,07
Saipem SpA	182.526	EUR	709.489	402.470	0,09
UniCredit SpA	63.486	EUR	965.145	485.541	0,11
Total Itàlia			2.598.424	1.591.750	0,36

¹ 44.083 participacions d'aquesta posició es troben en préstec de valors.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JAPÓ					
Asahi Group Holdings Ltd	2.200	JPY	60.295	73.911	0,02
Astellas Pharma Inc	8.200	JPY	98.037	103.469	0,02
Bridgestone Corp	2.000	JPY	56.938	53.576	0,01
Brother Industries Ltd	6.300	JPY	86.224	106.026	0,02
Canon Inc	6.000	JPY	111.201	93.948	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1.600	JPY	67.360	69.700	0,02
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	2.908	-
Daikin Industries Ltd	700	JPY	114.200	127.005	0,03
Eisai Co Ltd	800	JPY	53.662	46.686	0,01
Fast Retailing Co Ltd	100	JPY	59.465	73.200	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	2.700	JPY	115.032	116.228	0,03
Fujitsu Ltd	1.400	JPY	137.682	165.185	0,04
Hitachi Ltd	7.100	JPY	211.464	228.469	0,05
HondaMotor Co Ltd	3.400	JPY	70.134	77.447	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	5.391	-
ITOCHU Corp	9.700	JPY	204.124	227.593	0,05
Japan Post Bank Co Ltd	8.900	JPY	84.874	59.674	0,01
Japan Post Holdings Co Ltd	17.700	JPY	106.883	112.484	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	5.100	JPY	95.932	85.266	0,02
Japan Tobacco Inc	11.400	JPY	203.821	189.691	0,04
Kao Corp	1.000	JPY	61.688	63.091	0,01
KDDI Corp	2.200	JPY	52.753	53.395	0,01
Kinden Corp	4.200	JPY	64.021	55.823	0,01
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	100.366	0,02
Kyocera Corp	1.500	JPY	70.332	75.116	0,02
Kyudenko Corp	2.300	JPY	55.188	60.629	0,01
Lixil Corp	4.100	JPY	79.144	72.506	0,02
Marubeni Corp	16.700	JPY	77.214	90.701	0,02
MINEBEA MITSUMI Inc	3.400	JPY	54.733	55.121	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	21.100	JPY	114.183	104.260	0,02
Mitsubishi Corp	7.500	JPY	156.186	150.861	0,03
Mitsubishi Electric Corp	12.700	JPY	154.091	156.531	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	4.500	JPY	83.923	112.424	0,03
Mitsui & Co Ltd	3.400	JPY	46.869	50.855	0,01
Mizuho Financial Group Inc	5.900	JPY	63.810	61.067	0,01
NEC Corp	1.600	JPY	68.997	70.168	0,02
NintendoCo Ltd	100	JPY	47.312	52.111	0,01
NipponPaint Holdings Co Ltd	900	JPY	69.879	80.720	0,02
NipponTelegraph & Telephone Corp	4.100	JPY	84.580	85.862	0,02
Nissan Motor Co Ltd	40.600	JPY	270.698	179.980	0,04
Nitto Denko Corp	1.000	JPY	60.024	73.065	0,02
NomuraHoldings Inc	20.900	JPY	83.081	90.168	0,02
Obayashi Corp	16.000	JPY	127.045	112.725	0,03
OmronCorp	900	JPY	55.370	65.545	0,02
ORIX Corp	7.800	JPY	96.609	97.835	0,02
Otsuka Holdings Co Ltd	2.100	JPY	68.570	73.444	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	2.300	JPY	72.461	78.672	0,02
Secom Co Ltd	900	JPY	66.940	67.803	0,02
Seven & i Holdings Co Ltd	3.800	JPY	117.202	110.066	0,03
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.600	JPY	179.090	228.489	0,05
Shionogi & Co Ltd	1.900	JPY	80.295	84.753	0,02
SoftBank Group Corp	2.400	JPY	97.429	153.090	0,03
Sony Corp	3.200	JPY	175.109	260.534	0,06
Sumitomo Corp	5.900	JPY	57.047	63.775	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.900	JPY	75.187	105.118	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.200	JPY	112.239	105.993	0,02
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	2.100	JPY	49.450	52.880	0,01
Taisei Corp	2.900	JPY	84.365	81.611	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	7.900	JPY	251.905	234.826	0,05
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.114	10.813	-
Tokyo Electron Ltd	800	JPY	165.159	243.182	0,06
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	11.323	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Toray Industries Inc	16.100	JPY	63.451	77.859	0,02
Tosoh Corp	3.400	JPY	46.921	43.279	0,01
Toyota Motor Corp	7.700	JPY	424.528	485.008	0,11
Total Japó			6.341.193	6.761.300	1,53
PAÏSOS BAIXOS					
Altice Europe NV	240.248	EUR	1.033.240	1.280.041	0,29
ING Groep NV	40.865	EUR	430.624	312.250	0,07
Total Països Baixos			1.463.864	1.592.291	0,36
ESPANYA					
Applus Services SA	39.711	EUR	419.969	358.193	0,08
International Consolidated Airlines Group SA	138.027	EUR	506.348	247.206	0,06
Repsol SA	41.955	EUR	518.954	346.129	0,08
Right Repsol SA	41.934	EUR	-	11.771	-
Total Espanya			1.445.271	963.299	0,22
SUÈCIA					
Investor AB	29.380	SEK	586.631	1.751.961	0,39
Total Suècia			586.631	1.751.961	0,39
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	4.838	USD	669.565	691.131	0,16
Adobe Inc	1.520	USD	614.204	621.292	0,14
Alexion Pharmaceuticals Inc	8.571	USD	875.401	1.094.465	0,25
Align Technology Inc	1.325	USD	517.212	578.688	0,13
Alliant Energy Corp	10.004	USD	470.036	421.320	0,10
Allstate Corp	11.618	USD	882.793	1.043.821	0,24
Alphabet Inc	1.460	USD	1.777.277	2.091.336	0,47
Altria Group Inc	25.574	USD	903.175	856.960	0,19
Amazon.com Inc	981	USD	1.990.726	2.611.294	0,59
Ameren Corp	5.558	USD	398.198	354.589	0,08
American Tower Corp	2.423	USD	467.752	444.499	0,10
Ameriprise Financial Inc	3.595	USD	512.341	570.975	0,13
Apple Inc	37.803	USD	1.930.725	4.099.612	0,93
Atmos Energy Corp	4.261	USD	369.936	332.334	0,08
Avery Dennison Corp	4.798	USD	564.542	608.245	0,14
Bank of America Corp	22.347	USD	454.035	553.584	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	1.744	USD	867.438	830.900	0,19
Booking Holdings Inc	153	USD	257.541	278.511	0,06
Broadcom Inc	1.521	USD	398.669	544.293	0,12
Brown-Forman Corp	13.069	USD	801.821	848.409	0,19
Cboe Global Markets Inc	5.176	USD	354.913	393.927	0,09
Celanese Corp	6.454	USD	618.043	685.409	0,15
Cerner Corp	17.166	USD	1.064.477	1.101.048	0,25
Church & Dwight Co Inc	10.575	USD	850.776	753.919	0,17
Cintas Corp	2.112	USD	557.819	610.116	0,14
Cisco Systems Inc	16.097	USD	701.649	588.730	0,13
Citigroup Inc	14.484	USD	937.494	729.912	0,16
CMS Energy Corp	6.775	USD	377.581	337.823	0,08
Comcast Corp	20.941	USD	771.098	896.823	0,20
Concho Resources Inc	4.220	USD	156.542	201.248	0,05
ConocoPhillips	16.048	USD	504.072	524.506	0,12
Cummins Inc	3.399	USD	568.015	630.880	0,14
CVS Health Corp	28.767	USD	1.587.703	1.605.808	0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Dow Inc	16.478	USD	626.185	747.439	0,17
Equinix Inc	445	USD	264.526	259.744	0,06
Expeditors International of Washington Inc	5.964	USD	446.628	463.599	0,10
Facebook Inc	6.493	USD	1.164.852	1.449.575	0,33
FMC Corp	5.562	USD	495.477	522.448	0,12
Ford Motor Co	22.684	USD	159.144	162.962	0,04
Franklin Resources Inc	20.355	USD	428.435	415.734	0,09
General Mills Inc	16.178	USD	872.526	777.464	0,18
General Motors Co	6.605	USD	195.752	224.782	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	17.476	USD	694.575	699.583	0,16
HCA Healthcare Inc	10.703	USD	1.200.230	1.438.613	0,32
Hershey Co	6.435	USD	782.008	801.147	0,18
Home Depot Inc	3.350	USD	707.997	727.250	0,16
IDEX Corp	3.971	USD	629.340	646.498	0,15
Intel Corp	16.376	USD	720.177	666.791	0,15
International Business Machines Corp	3.968	USD	488.391	408.232	0,09
JB Hunt Transport Services Inc	4.782	USD	542.871	534.069	0,12
L3Harris Technologies Inc	2.662	USD	377.949	411.239	0,09
Lennar Corp	1.115	USD	69.047	69.467	0,02
Lowe's Cos Inc	2.631	USD	295.430	345.145	0,08
MarketAxess Holdings Inc	492	USD	205.465	229.427	0,05
Marriott International Inc	980	USD	78.464	105.661	0,02
Masco Corp	10.309	USD	488.172	462.812	0,10
Mastercard Inc	3.400	USD	982.753	991.865	0,22
McDonald's Corp	2.581	USD	482.049	452.643	0,10
MetLife Inc	31.781	USD	1.223.098	1.219.499	0,28
Micron Technology Inc	4.196	USD	184.129	257.820	0,06
Microsoft Corp	18.026	USD	2.533.153	3.276.812	0,74
Nasdaq Inc	6.000	USD	640.961	650.926	0,15
Netflix Inc	1.430	USD	587.589	631.968	0,14
Newmont Corp	6.985	USD	361.307	341.900	0,08
NIKE Inc	4.562	USD	386.344	527.470	0,12
NRG Energy Inc	18.209	USD	511.440	558.823	0,13
NVIDIA Corp	1.714	USD	470.424	731.520	0,17
Oracle Corp	7.249	USD	333.686	383.260	0,09
Packaging Corp of America	5.566	USD	542.341	627.361	0,14
PayPal Holdings Inc	3.674	USD	599.008	703.241	0,16
PerkinElmer Inc	10.282	USD	1.104.636	1.205.890	0,27
Pinnacle West Capital Corp	6.368	USD	447.301	416.102	0,09
Pioneer Natural Resources Co	3.918	USD	338.834	364.694	0,08
Prologis Inc	3.971	USD	343.038	323.444	0,07
Public Storage	896	USD	188.511	169.109	0,04
QUALCOMM Inc	4.360	USD	409.810	542.849	0,12
Raymond James Financial Inc	8.883	USD	591.780	694.566	0,16
Republic Services Inc	5.300	USD	403.665	417.139	0,09
ResMed Inc	6.213	USD	963.488	1.079.347	0,24
Robert Half International Inc	11.643	USD	498.346	594.544	0,13
Ross Stores Inc	1.857	USD	168.045	186.390	0,04
Salesforce.com Inc	3.699	USD	607.811	672.746	0,15
Simon Property Group Inc	2.063	USD	229.349	143.789	0,03
Starbucks Corp	3.983	USD	280.178	348.250	0,08
Target Corp	2.058	USD	210.586	296.922	0,07
Teledyne Technologies Inc	2.103	USD	568.668	673.723	0,15
Texas Instruments Inc	3.457	USD	361.728	463.730	0,10
TJX Cos Inc	4.147	USD	221.272	231.456	0,05
Travelers Cos Inc	6.420	USD	653.990	736.525	0,17
UnitedHealthGroup Inc	5.393	USD	1.465.378	1.545.681	0,35
Valero Energy Corp	9.143	USD	481.949	422.720	0,10
Verizon Communications Inc	18.123	USD	947.011	870.194	0,20
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.137	USD	1.063.122	992.259	0,22
Visa Inc	6.633	USD	1.104.171	1.185.760	0,27
Vulcan Materials Co	3.822	USD	415.614	463.275	0,10

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
Walmart Inc	12.665	USD	1.262.775	1.492.101		0,34
Walt Disney Co	6.981	USD	834.791	1.033.728		0,23
Welltower Inc	3.967	USD	275.090	209.511		0,05
West Pharmaceutical Services Inc	3.425	USD	798.810	793.050		0,18
Weyerhaeuser Co	5.059	USD	110.605	138.636		0,03
WW Grainger Inc	1.649	USD	488.145	550.327		0,12
Total Estats Units d'Amèrica			64.383.989	71.719.653		16,19
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			91.188.567	97.633.031		22,05
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
ITÀLIA						
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	1.500.000	EUR	1.497.071	1.503.674		0,34
Total Itàlia			1.497.071	1.503.674		0,34
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	11.750.000	USD	14.631.432	15.293.407		3,45
Total Estats Units d'Amèrica			14.631.432	15.293.407		3,45
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			16.128.503	16.797.081		3,79
3) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
Australia GovernmentBond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.357.912		0,76
Total Austràlia			3.282.405	3.357.912		0,76
CANADÀ						
CanadianWhen Issued GovernmentBond 1.25% 01/11/2021	4.000.000	CAD	2.594.707	2.590.012		0,59
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/02/2021	2.500.000	CAD	1.749.124	1.606.890		0,36
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/06/2025	2.500.000	CAD	1.705.430	1.734.905		0,39
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.407.098		1,00
Province of OntarioCanada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.013.914		0,45
Total Canadà			12.524.347	12.352.819		2,79
FRANÇA						
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	566.490		0,13
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	27.500.000	EUR	31.367.184	31.106.515		7,02
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.088		0,03
RCI Banque SA 0.05% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	976.520		0,22
Total França			32.952.029	32.757.613		7,40
ALEMANYA						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	865.565		0,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	1.000.000	EUR	1.340.580	1.421.980		0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	582.876		0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	741.635		0,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	5.000.000	USD	4.450.147	4.110.416		0,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.614.416		0,59

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ALEMANYA (continuació)						
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	6.200.834		1,40
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	4.500.000	GBP	5.206.947	5.148.560		1,16
Total Alemanya			21.735.879	21.686.282		4,90
IRLANDA						
Ireland GovernmentBond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.344.990		0,30
Total Irlanda			993.130	1.344.990		0,30
ITÀLIA						
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	200.000	EUR	199.504	207.198		0,05
Enel SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	346.279		0,08
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	330.990		0,08
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	105.707		0,02
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.120.800		0,25
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	200.000	EUR	205.404	200.126		0,05
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.639.830		0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	12.500.000	EUR	12.628.984	12.672.587		2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.579.770		2,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	7.500.000	EUR	7.690.200	7.668.150		1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	5.500.000	EUR	8.276.677	9.400.969		2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.700.000	EUR	4.216.705	4.944.717		1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.844.440		0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.000.000	EUR	1.074.060	1.108.020		0,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	5.000.000	EUR	5.023.420	5.035.900		1,14
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.203.400		3,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.368% 15/07/2023	11.500.000	EUR	11.500.040	11.643.635		2,63
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.278% 18/05/2022 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.600	2.011.780		0,45
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	500.000	EUR	498.155	518.180		0,12
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.000.000	EUR	996.040	1.112.960		0,25
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.144.240		0,71
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.105.670		0,25
Total Itàlia			89.253.188	92.945.348		20,99
JAPÓ						
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	7.324.760		1,65
Total Japó			7.762.908	7.324.760		1,65
LUXEMBURG						
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	530.725		0,12
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.614	3.143.411		0,71
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.233	1.754.479		0,40
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	1.067.537		0,24
European Investment Bank 2% 15/03/2021	1.000.000	USD	911.406	820.187		0,18
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	20.000.000	USD	17.188.345	16.592.865		3,75
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	10.000.000	USD	9.248.572	8.236.688		1,86
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	4.021.953		0,91
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.000.000	GBP	2.792.274	2.286.797		0,52
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	2.900.000	EUR	2.768.675	3.401.381		0,77
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	2.000.000	EUR	2.016.000	2.063.420		0,46
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.513.179		0,57
Total Luxemburg			45.902.744	46.432.622		10,49

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS					
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	1.000.000	USD	909.396	821.103	0,18
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.110.560	0,48
Total Països Baixos			2.896.376	2.931.663	0,66
ESPANYA					
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.145.807	1,84
Total Espanya			6.764.708	8.145.807	1,84
REGNE UNIT					
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.198.420	0,49
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.056.450	0,24
Total Regne Unit			3.206.862	3.254.870	0,73
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.103.894	0,25
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.527.308	2.501.775	0,56
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.003.420	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	15.000.000	USD	13.316.433	12.315.312	2,78
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	13.500.000	USD	11.538.917	11.192.350	2,53
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	4.000.000	USD	3.940.256	4.654.162	1,05
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	4.000.000	USD	4.373.849	3.758.964	0,85
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	3.033.028	0,68
Total Estats Units d'Amèrica			39.514.910	39.562.905	8,93
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			266.789.486	272.097.591	61,44
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			374.106.556	386.527.703	87,28
B) ACTIUS FINANCERS					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS					
JAPÓ					
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	1.000.000.000	JPY	7.935.459	7.924.955	1,79
Total Japó			7.935.459	7.924.955	1,79
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			7.935.459	7.924.955	1,79
TOTAL INSTRUMENTS FINANCERS			7.935.459	7.924.955	1,79

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
PAÏSOS BAIXOS						
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	367.920		0,09
Total Països Baixos			333.281	367.920		0,09
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			333.281	367.920		0,09
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			333.281	367.920		0,09
TOTAL INVERSIONS			382.375.296	394.820.578		89,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				48.023.396		10,84
TOTAL ACTIUS NETS				442.843.974		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			Valoració	% total dels actius
Descripció				
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			386.527.703	86,38
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			367.920	0,08
ACTIUS FINANCERS			7.924.955	1,77
INSTRUMENTS FINANCERS DERIVATS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT			2.450.192	0,55
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA			37.434.236	8,37
MARGE DE TRESORERIA A COBRAR I TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA			9.873.904	2,21
ALTRES ACTIUS			2.897.527	0,64
TOTAL			447.476.437	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	37,43
Supranacional	17,13
Bancs i institucions financeres	9,98
Programari per a Internet	3,08
Societats de cartera i financeres	3,05
Assegurances	2,57
Equipament d'oficina i ordinadors	1,85
Oci	1,53
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,34
Semiconductors per a l'electrònica	1,16
Formació sanitària i serveis socials	0,92
Químiques	0,81
Serveis públics	0,78
Petrolí	0,76
Mecànica i maquinària	0,70
Altres serveis	0,65
Béns de consum	0,56
Tabac i begudes alcohòliques	0,55
Indústria de l'automòbil	0,52
Biotecnologia	0,47
Alimentació o destil·leries	0,45
Difusió de notícies	0,44
Immobiliàries	0,39
Transport	0,38
Construcció i auxiliar de la construcció	0,27
Tèxtil	0,26
Arts gràfiques i edició	0,22
Lleure	0,21
Electrònica o equips electrònics	0,17
Indústria d'envasat i contenidors	0,14
Cases de comerç	0,13
Serveis mediambientals i reciclatge	0,09
Metalls preciosos	0,08
Tecnologia aeroespacial	0,06
Metalls no ferrosos	0,02
Pneumàtics i cautxú	0,01
TOTAL INVERSIONS	89,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	10,84
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
AUSTRÀLIA						
Australia GovernmentBond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	167.896		0,06
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	201.528		0,08
Total Austràlia			365.721	369.424		0,14
CANADÀ						
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/02/2021	750.000	CAD	524.737	482.067		0,19
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.848	624.566		0,24
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.407.098		1,69
Total Canadà			5.563.382	5.513.731		2,12
FRANÇA						
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.472.874		0,57
Caisse Francaise de FinancementLocal 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.207.900		0,46
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	22.622.920		8,70
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.088		0,04
Total França			25.173.785	25.411.782		9,77
ALEMANYA						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.500.000	EUR	2.272.474	2.596.695		1,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	3.000.000	EUR	4.204.030	4.265.940		1,64
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.200.000	EUR	1.436.052	1.748.628		0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	741.635		0,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	750.000	USD	667.522	616.563		0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.429.167		1,70
Total Alemanya			13.591.132	14.398.628		5,54
IRLANDA						
Ireland GovernmentBond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	2.017.485		0,77
Total Irlanda			1.489.695	2.017.485		0,77
ITÀLIA						
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	621.594		0,24
Enel SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.043.010		0,40
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	551.650		0,21
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	105.707		0,04
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.120.800		0,43
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	600.000	EUR	616.211	600.378		0,23
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	546.610		0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.069.035		1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	11.637.747		4,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.250.000	EUR	2.298.397	2.300.445		0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.500.720		0,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.000.000	EUR	2.872.698	3.418.534		1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	3.000.000	EUR	3.038.225	3.344.220		1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	5.000.000	EUR	6.100.650	6.682.050		2,57

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ITÀLIA (continuació)						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.266.660		1,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.662.030		0,64
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.271.303	2.266.155		0,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.013.560		0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN1	1.100.000	EUR	1.095.941	1.139.996		0,44
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN1	1.700.000	EUR	1.731.548	1.892.032		0,73
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.144.240		1,21
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.616	1.658.505		0,64
Total Itàlia			52.959.528	56.585.678		21,76
JAPÓ						
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	10.173.277		3,91
Total Japó			11.048.546	10.173.277		3,91
LUXEMBURG						
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.368.700		2,45
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.907.655		1,12
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.000.000	GBP	1.072.816	1.169.653		0,45
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	427.015		0,16
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.327.028		2,05
European Investment Bank 2% 15/03/2021	3.000.000	USD	2.734.219	2.460.561		0,95
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	364.272		0,14
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.745.648		2,21
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	1.900.000	GBP	2.477.374	2.172.457		0,83
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.500.000	EUR	3.286.822	4.105.115		1,58
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	8.000.000	EUR	8.064.000	8.253.680		3,17
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.847	1.005.271		0,39
Total Luxemburg			37.561.559	40.307.055		15,50
PAÏSOS BAIXOS						
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	3.500.000	USD	3.030.513	2.920.571		1,12
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	7.500.000	USD	6.835.236	6.158.269		2,37
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.165.840		1,22
Total Països Baixos			12.927.839	12.244.680		4,71
ESPANYA						
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.027.220		0,78
Spain GovernmentBond 5.5% 30/04/2021	1.500.000	EUR	1.843.425	1.529.115		0,59
Spain GovernmentInflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.499	12.532.010		4,82
Total Espanya			14.979.384	16.088.345		6,19
REGNE UNIT						
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.056.450		0,41
Total Regne Unit			1.222.262	1.056.450		0,41
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.103.895		0,43
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.204.104		0,46
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	4.521.737	5.817.703		2,24
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.050.000	USD	5.906.711	5.685.432		2,19

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)						
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.589	4.087.994		1,57
Morgan Stanley 0.183% 08/11/2022	500.000	EUR	503.035	502.000		0,19
Total Estats Units d'Amèrica			15.721.646	18.401.128		7,08
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			192.604.479	202.567.663		77,90

2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS

ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	13.250.000	USD	15.290.635	17.245.757		6,63
Total Estats Units d'Amèrica			15.290.635	17.245.757		6,63
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			15.290.635	17.245.757		6,63
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			207.895.114	219.813.420		84,53

B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS

PAÏSOS BAIXOS						
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.103.761		0,42
Total Països Baixos			1.013.238	1.103.761		0,42
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			1.013.238	1.103.761		0,42
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			1.013.238	1.103.761		0,42
TOTAL INVERSIONS			208.908.352	220.917.181		84,95
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				39.136.510		15,05
TOTAL ACTIUS NETS				260.053.691		100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)			% total dels actius
Descripció	Valoració		
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	219.813.420		84,25
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	1.103.761		0,42
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	37.520.843		14,38
ALTRES ACTIUS	2.477.494		0,95
TOTAL	260.915.518		100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	45,06
Supranacional	19,54
Bancs i institucions financeres	13,78
Societats de cartera i financeres	2,04
Assegurances	1,89
Programari per a Internet	1,57
Petroli	0,65
Equipament d'oficina i ordinadors	0,42
TOTAL INVERSIONS	84,95
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	15,05
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
FRANÇA						
BNP Paribas SA 0.313% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.833.628		1,41
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	16.967.190		8,45
French Republic GovernmentBond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.213.533		5,09
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	202.952		0,10
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.281.700		1,63
Total França			33.508.658	33.499.003		16,68
ALEMANYA						
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.490.045	2.520.550		1,26
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.171.433		1,58
Total Alemanya			5.583.651	5.691.983		2,84
IRLANDA						
Ireland GovernmentBond 1.5% 15/05/2050	1.300.000	EUR	1.506.349	1.748.487		0,87
Total Irlanda			1.506.349	1.748.487		0,87
ITÀLIA						
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.450.386		0,72
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	712.054		0,35
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.604.750	2.532.100		1,26
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.104	2.180.360		1,09
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.120.800		0,56
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	546.610		0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.069.035		2,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.463.816		4,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.250.000	EUR	1.276.887	1.278.025		0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	4.000.000	EUR	3.891.600	4.458.960		2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.844.440		1,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.648.120		3,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	21.500.000	EUR	21.496.740	21.601.050		10,76
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	16.250.000	EUR	16.360.011	16.366.675		8,15
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	10.000.000	EUR	10.040.250	10.082.800		5,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	8.500.000	EUR	8.392.950	8.730.860		4,35
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.278% 18/05/2022 EMTN ¹	4.300.000	EUR	4.189.359	4.325.327		2,15
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	700.000	EUR	697.417	725.452		0,36
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.096.160		1,04
Unione di Banche Italiane SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	405.848		0,20
Unione di Banche Italiane SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	840.176		0,42
Total Itàlia			100.458.889	102.479.054		51,03
LUXEMBURG						
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.061.450		0,53
Total Luxemburg			1.126.390	1.061.450		0,53

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)					
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	Percentatge dels actius nets
ESpanya					
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	4.000.000	EUR	4.028.920	4.054.440	2,02
Spain GovernmentBond 5.5% 30/04/2021	4.000.000	EUR	4.915.800	4.077.640	2,03
Total Espanya			8.944.720	8.132.080	4,05
REGNE UNIT					
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.069.880	1.006.560	0,50
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.112.900	1,05
Total Regne Unit			3.514.404	3.119.460	1,55
ESTATS UNITS D'AMÉRICA					
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.525.525	2.501.775	1,25
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.027.280	0,51
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.010.260	1,50
Total Estats Units d'Amèrica			6.514.275	6.539.315	3,26
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			161.157.336	162.270.832	80,81
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS					
ITÀLIA					
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	9.750.000	EUR	9.760.958	9.773.887	4,87
Total Itàlia			9.760.958	9.773.887	4,87
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			9.760.958	9.773.887	4,87
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			170.918.294	172.044.719	85,68
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.104.700	2,54
Total Itàlia			5.086.250	5.104.700	2,54
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			5.086.250	5.104.700	2,54
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			5.086.250	5.104.700	2,54
TOTAL INVERSIONS			176.004.544	177.149.419	88,22
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				23.665.974	11,78
TOTAL ACTIUS NETS				200.815.393	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	172.044.719	85,35
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	5.104.700	2,53
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	22.875.287	11,35
ALTRES ACTIUS	1.560.474	0,77
TOTAL	201.585.180	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	67,50
Bancs i institucions financeres	12,64
Societats de cartera i financeres	3,97
Assegurances	1,88
Serveis públics	1,09
Supranacional	0,53
Electrònica o equips electrònics	0,51
Mineria i indústries pesants	0,10
TOTAL INVERSIONS	88,22
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	11,78
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
1) CARTERA D'INVERSIONS						
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL						
1) VALORS COTITZATS: BONS						
FRANÇA						
BNP Paribas SA 0.313% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.060.050		0,72
RCI Banque SA 0.05% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	488.260		0,07
Total França			5.509.009	5.548.310		0,79
ALEMANYA						
Deutsche Bank AG 0.287% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.024.840		1,30
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.200.000	EUR	4.199.580	4.206.888		0,60
Total Alemanya			13.064.361	13.231.728		1,90
ITÀLIA						
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.450.386		0,21
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.051.660		0,44
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	EUR	2.976.204	2.998.725		0,43
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.500.000	EUR	7.814.250	7.596.300		1,09
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	200.000	EUR	204.321	202.090		0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.981	21.352.620		3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	35.000.000	EUR	35.752.850	35.784.700		5,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.000.000	EUR	21.757.800	20.276.600		2,91
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	107.000.000	EUR	106.954.520	107.502.900		15,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	15.000.000	EUR	14.951.700	15.087.900		2,16
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	35.000.000	EUR	35.407.650	35.251.300		5,06
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	20.000.000	EUR	19.974.000	20.165.600		2,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.18% 15/12/2022	50.000.000	EUR	50.853.700	50.542.000		7,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	37.000.000	EUR	37.111.709	37.501.720		5,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.368% 15/07/2023	35.000.000	EUR	35.238.100	35.437.150		5,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	40.000.000	EUR	40.385.550	41.086.400		5,90
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.518% 15/01/2025	10.000.000	EUR	10.504.900	10.572.000		1,52
Total Itàlia			445.687.263	445.860.051		63,99
LUXEMBURG						
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.208% 26/09/2021 EMTN	15.000.000	EUR	14.986.500	15.032.700		2,16
Total Luxemburg			14.986.500	15.032.700		2,16
ESPANYA						
Banco Santander SA FRN 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.080.200		1,45
Total Espanya			9.889.700	10.080.200		1,45
REGNE UNIT						
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.000.000	EUR	12.266.910	11.014.630		1,58
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.000.000	EUR	4.148.722	4.026.240		0,58
Santander UK Group Holdings Plc 0.309% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.074.250		2,16
Total Regne Unit			31.430.632	30.115.120		4,32

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

(expressat en EUR)						Percentatge dels actius nets
Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració		
ESTATS UNITS D'AMÈRICA						
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.900.000	EUR	31.109.923	30.921.939		4,44
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.027.350		0,72
Citigroup Inc 0.302% 24/05/2021 EMTN	200.000	EUR	201.120	200.606		0,03
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.117.442		0,73
Goldman Sachs Group Inc FRN 09/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.021.350	5.013.750		0,72
Morgan Stanley 0.183% 08/11/2022	5.000.000	EUR	5.030.350	5.020.000		0,72
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.700.000	EUR	2.721.345	2.701.026		0,39
Total Estats Units d'Amèrica			54.076.344	54.002.113		7,75
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			574.643.809	573.870.222		82,36
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS						
ITÀLIA						
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	33.000.000	EUR	33.036.036	33.080.850		4,75
Total Itàlia			33.036.036	33.080.850		4,75
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI: BONS			33.036.036	33.080.850		4,75
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL			607.679.845	606.951.072		87,11
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT						
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS						
ITÀLIA						
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.209.400		1,47
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.278% 18/05/2022 EMTN ¹	24.200.000	EUR	24.064.912	24.342.538		3,49
Total Itàlia			34.237.412	34.551.938		4,96
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			34.237.412	34.551.938		4,96
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			34.237.412	34.551.938		4,96
TOTAL INVERSIONS			641.917.257	641.503.010		92,07
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				55.257.035		7,93
TOTAL ACTIUS NETS				696.760.045		100,00

¹ D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2020 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT DINERARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UNA BORSA DE VALORS OFICIAL	606.951.072	86,94
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	34.551.938	4,95
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	53.346.613	7,64
ALTRES ACTIUS	3.314.989	0,47
TOTAL	698.164.612	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge dels actius nets)

	Percentatge dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	67,63
Bancs i institucions financeres	20,52
Societats de cartera i financeres	3,92
TOTAL INVERSIONS	92,07
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	7,93
TOTAL ACTIUS NETS	100,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	126.733.129	5,96
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	111.280.361	5,23
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	65.927.170	3,10
Wellington US Research Equity Fund	47.449.279	2,23
AbbVie Inc	32.202.387	1,51
Amazon.com Inc	30.441.579	1,43
Coca-Cola Co	29.729.652	1,40
Bristol-Myers Squibb Co	26.388.863	1,24
Facebook Inc	26.282.365	1,24
Apple Inc	22.259.217	1,05
Yum! Brands Inc	21.182.782	1,00
Gilead Sciences Inc	20.706.336	0,97
Boston Scientific Corp	19.799.136	0,93
FleetCor Technologies Inc	19.170.703	0,90
Tesla Inc	19.112.606	0,90
Microsoft Corp	18.992.600	0,89
Walmart Inc	18.480.670	0,87
NorthropGrummanCorp	18.241.561	0,86
NXP Semiconductors NV	18.214.547	0,86
Cigna Corp	16.799.044	0,79

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	92.532.301	4,12
Apple Inc	52.941.169	2,36
Microsoft Corp	47.607.658	2,12
Amazon.com Inc	45.964.897	2,05
Verizon CommunicationsInc	39.358.071	1,75
UnitedHealthGroup Inc	31.399.434	1,40
Alphabet Inc Shs A	30.819.735	1,37
NorthropGrummanCorp	28.415.451	1,27
Facebook Inc	28.070.395	1,25
Coca-Cola Co	27.422.000	1,22
Johnson & Johnson	25.079.004	1,12
AbbVie Inc	23.763.115	1,06
Merck & Co Inc	23.215.284	1,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	23.172.559	1,03
Salesforce.com Inc	22.930.359	1,02
Texas Instruments Inc	22.111.688	0,99
PayPal Holdings Inc	21.668.700	0,97
American Electric Power Co Inc	19.562.647	0,87
Walmart Inc	18.364.762	0,82
International Business Machines Corp	17.654.525	0,79

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Nestle SA	31.316.595	2,37
MemnonFund - European	27.850.392	2,10
BlackRock Global Funds - ContinentalEuropean Flexible Fund	27.828.077	2,10
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	24.638.820	1,86
Roche HoldingAG	19.246.789	1,45
Danone SA	18.723.251	1,41
Novartis AG	15.590.723	1,18
Schneider Electric SE	15.166.271	1,15
British American Tobacco Plc	14.837.785	1,12
Linde Plc	14.669.935	1,11
Tesco Plc	14.456.902	1,09
Air Liquide SA	14.149.273	1,07
LVMH Moet Hennessy Louis VuittonSE	14.070.524	1,06
Capgemini SE	14.038.356	1,06
KBC Group NV	13.431.165	1,01
Anheuser-Busch InBev SA	12.808.833	0,97
Siemens AG	12.684.392	0,96
AstraZeneca Plc	12.643.457	0,96
Vodafone Group Plc	12.605.238	0,95
Deutsche Boerse AG	12.352.230	0,93

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Nestle SA	23.066.556	1,56
Roche HoldingAG	19.997.960	1,35
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	19.637.279	1,33
Danone SA	18.770.719	1,27
Sanofi	17.425.668	1,18
Telefonica SA	16.623.400	1,12
Koninklijke Philips NV	16.316.733	1,10
Anheuser-Busch InBev SA	16.251.750	1,10
Air Liquide SA	16.037.098	1,08
Kerry Group Plc	15.942.361	1,08
Fresenius SE & Co KGaA	15.583.096	1,05
Capgemini SE	15.165.969	1,03
SAP SE	14.966.424	1,01
Grifols SA	14.836.255	1,00
SBM Offshore NV	14.721.329	1,00
GlaxoSmithKline Plc	13.330.628	0,90
London Stock Exchange Group Plc	12.348.550	0,83
Atos SE	12.289.796	0,83
LafargeHolcim Ltd	11.562.845	0,78
Novartis AG	11.209.782	0,76

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Intesa Sanpaolo SpA	28.008.407	6,71
UniCredit SpA	25.523.746	6,12
Enel SpA	25.233.172	6,05
Nexi SpA	21.535.568	5,16
STMicroelectronics NV	20.561.861	4,93
Snam SpA	18.429.729	4,42
Eni SpA	16.965.297	4,07
Atlantia SpA	15.684.165	3,76
Moncler SpA	15.229.089	3,65
Fiat Chrysler Automobiles NV	13.303.505	3,19
DiaSorin SpA	11.600.693	2,78
Assicurazioni Generali SpA	10.676.315	2,56
Ferrari NV	10.305.352	2,47
Telecom Italia SpA	8.438.543	2,02
Poste Italiane SpA	8.262.159	1,98
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	7.929.013	1,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	7.892.224	1,89
Leonardo SpA	6.781.827	1,63
CNH IndustrialNV	6.623.031	1,59
Banco BPM SpA	6.617.659	1,59
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	6.086.819	1,46
BPER Banca	5.965.938	1,43
Amplifon SpA	5.563.273	1,33
Pirelli & C SpA	5.549.507	1,33
A2A SpA	5.214.258	1,25
Prysmian SpA	4.630.157	1,11
InfrastruttureWireless Italiane SpA	4.540.884	1,09
Freni Brembo SpA	4.455.105	1,07

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
UniCredit SpA	33.327.705	7,71
Intesa Sanpaolo SpA	30.767.608	7,12
Eni SpA	22.311.906	5,16
Assicurazioni Generali SpA	17.705.496	4,10
Atlantia SpA	15.934.672	3,69
Moncler SpA	15.925.876	3,69
Snam SpA	15.356.080	3,55
Nexi SpA	15.085.158	3,49
Enel SpA	13.976.861	3,23
Ferrari NV	13.543.491	3,13
Fiat Chrysler Automobiles NV	12.754.327	2,95
Leonardo SpA	12.662.255	2,93
DiaSorin SpA	11.377.707	2,63
STMicroelectronics NV	10.975.120	2,54
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	8.187.447	1,89
Saipem SpA	8.177.518	1,89
EXOR NV	7.752.881	1,79
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	7.552.599	1,75
A2A SpA	7.342.668	1,70
IMA IndustriaMacchine Automatiche SpA	7.156.165	1,66
Banco BPM SpA	7.154.403	1,66
Poste Italiane SpA	6.702.859	1,55
CNH IndustrialNV	6.652.244	1,54
FinecoBank Banca Fineco SpA	6.647.506	1,54
Amplifon SpA	6.339.610	1,47
Recordati IndustriaChimica e Farmaceutica SpA	6.262.000	1,45
Telecom Italia SpA	6.177.117	1,43

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
InfrastruttureWireless Italiane SpA	6.068.741	1,40
Unione di Banche Italiane SpA	5.376.189	1,24
InterpumpGroup SpA	4.910.000	1,14
Italgas SpA	4.708.088	1,09
De' Longhi SpA	4.506.930	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Daimler AG	5.920.487	8,09
Bayer AG	5.694.618	7,78
Deutsche Telekom AG	5.021.956	6,86
SAP SE	4.071.450	5,56
ContinentalAG	3.829.607	5,23
Adidas AG	3.034.709	4,15
Deutsche Post AG	2.897.012	3,96
Zalando SE	2.859.782	3,91
Volkswagen AG / preference	2.729.281	3,73
RWE AG	2.525.502	3,45
Merck KGaA	2.439.769	3,33
Allianz SE	2.357.420	3,22
Linde Plc	2.246.380	3,07
Delivery Hero SE	2.125.228	2,90
Fresenius SE & Co KGaA	1.873.715	2,56
SartoriusAG	1.517.977	2,07
Bayerische MotorenWerke AG	1.512.093	2,07
CompuGroupMedical SE & Co KGaA	1.490.624	2,04
Siemens AG	1.485.899	2,03
Deutsche WohnenSE	1.447.962	1,98
TeamViewer AG	1.443.315	1,97
Siemens HealthineersAG	1.386.870	1,90
Vonovia SE	1.357.668	1,86
Stroer SE & Co KGaA	1.337.428	1,83
Bechtle AG	1.247.652	1,71
Deutsche Bank AG	1.159.872	1,59
GerresheimerAG	987.442	1,35
Symrise AG	894.655	1,22
BASF SE	858.983	1,17
Sixt SE	779.598	1,07
HelloFresh SE	735.906	1,01
MTU Aero Engines AG	735.593	1,01
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Wirecard AG	10.136.875	12,66
Allianz SE	6.233.252	7,78
Volkswagen AG / preference	5.195.536	6,49
SAP SE	3.856.163	4,81
Adidas AG	3.746.910	4,68
Bayer AG	3.702.603	4,62
KION GroupAG	3.348.849	4,18
Fresenius SE & Co KGaA	2.647.139	3,30
HelloFresh SE	2.638.535	3,29
BASF SE	2.592.043	3,24
Bayerische MotorenWerke AG	2.566.372	3,20
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.446.562	3,05
Deutsche Telekom AG	2.444.537	3,05
Merck KGaA	2.443.050	3,05
Stroer SE & Co KGaA	2.384.276	2,98
Linde Plc	2.297.908	2,87
RWE AG	2.082.606	2,60
Henkel AG & Co KGaA	1.652.628	2,06
Godewind ImmobilienAg /Reit	1.404.762	1,75
Siemens HealthineersAG	1.376.539	1,72
Deutsche Boerse AG	1.364.714	1,70
Evotec SE	1.289.899	1,61
Deutsche Bank AG	1.260.969	1,57

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Deutsche Post AG	1.055.457	1,32
United Internet AG	1.003.848	1,25
ContinentalAG	947.668	1,18
K+S AG	913.833	1,14
Bechtle AG	828.434	1,03
MTU Aero Engines AG	828.197	1,03

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Banco Santander SA	8.267.252	6,19
Iberdrola SA	7.030.847	5,27
Repsol SA	6.405.842	4,80
Industriade Diseno Textil SA	5.806.326	4,35
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5.202.144	3,90
Amadeus IT Group SA	5.008.509	3,75
Telefonica SA	4.926.764	3,69
Fomentode Construcciones y ContratasSA	4.514.358	3,38
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	4.453.180	3,34
International ConsolidatedAirlines Group SA	4.161.530	3,12
Acerinox SA	4.083.992	3,06
Acciona SA	3.600.889	2,70
Red Electrica Corp SA	3.125.231	2,34
ArcelorMittal SA	3.049.007	2,28
Grifols SA	2.901.405	2,17
Ferrovial SA	2.881.507	2,16
Enagas SA	2.801.259	2,10
EDP - Energias de Portugal SA	2.615.329	1,96
Mapfre SA	2.462.719	1,84
Cellnex Telecom SA	2.455.470	1,84
Endesa SA	2.208.115	1,65
IndraSistemas SA	1.909.595	1,43
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.874.163	1,40
Merlin Properties Socimi SA	1.849.258	1,39
EDP Renovaveis SA	1.828.963	1,37
Applus Services SA	1.754.799	1,31
Altri SGPS SA	1.734.897	1,30
Corp FinancieraAlba SA	1.626.803	1,22
Sacyr SA	1.625.953	1,22
CIE Automotive SA	1.615.439	1,21
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Iberdrola SA	10.592.198	7,80
Banco Santander SA	7.843.101	5,78
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	6.818.520	5,02
Repsol SA	6.556.931	4,83
Amadeus IT Group SA	6.494.061	4,78
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	5.689.381	4,19
Industriade Diseno Textil SA	4.994.492	3,68
Grifols SA	4.264.390	3,14
Fomentode Construcciones y ContratasSA	4.002.652	2,95
Red Electrica Corp SA	3.874.891	2,85
Acerinox SA	3.733.378	2,75
International ConsolidatedAirlines Group SA	3.443.149	2,54
Grupo Catalana Occidente SA	3.428.635	2,53
Cellnex Telecom SA	3.136.340	2,31
Endesa SA	3.101.382	2,28
Corp FinancieraAlba SA	3.083.791	2,27
ArcelorMittal SA	2.956.985	2,18
Telefonica SA	2.497.281	1,84
EDP - Energias de Portugal SA	2.429.544	1,79
Acciona SA	2.413.829	1,78
Naturgy Energy Group SA	2.383.514	1,76
Merlin Properties Socimi SA	2.374.091	1,75
Ferrovial SA	2.342.075	1,73
Masmovil Ibercom SA	2.310.846	1,70
Enagas SA	1.964.044	1,45

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Sacyr SA	1.937.656	1,43
IndraSistemas SA	1.870.516	1,38
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.824.319	1,34
Tecnicas Reunidas SA	1.752.583	1,29
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.697.468	1,25
EDP Renovaveis SA	1.640.938	1,21
Mapfre SA	1.525.590	1,12
Talgo SA	1.485.132	1,09
Gestamp Automocion SA	1.398.790	1,03
CIE Automotive SA	1.382.273	1,02
Almirall SA	1.354.506	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	28.959.334	6,51
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	23.432.373	5,26
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	23.340.732	5,24
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	13.931.514	3,13
Tencent Holdings Ltd	10.784.729	2,42
Samsung Electronics Co Ltd	10.279.074	2,31
Alibaba Group Holding Ltd	9.412.370	2,11
AIA Group Ltd	7.614.396	1,71
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.074.446	1,36
Meituan	6.020.020	1,35
Hoya Corp	5.149.647	1,16
Fast Retailing Co Ltd	4.751.584	1,07
Tokyo Electron Ltd	4.569.200	1,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.806.353	0,86
SMC Corp	2.715.958	0,61
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	2.673.300	0,60
Bank CentralAsia Tbk PT	2.628.759	0,59
Square Enix Holdings Co Ltd	2.610.969	0,59
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.591.890	0,58
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.588.723	0,58
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Tencent Holdings Ltd	24.058.824	4,27
Alibaba Group Holding Ltd	12.496.687	2,22
Samsung Electronics Co Ltd	11.853.774	2,10
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.368.203	2,02
Sony Corp	9.916.470	1,76
Alibaba Group Holding Ltd	9.908.111	1,76
AIA Group Ltd	8.826.750	1,57
NintendoCo Ltd	8.297.286	1,47
CSL Ltd	8.220.289	1,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.185.998	1,45
SK Hynix Inc	7.243.747	1,29
Keyence Corp	6.281.546	1,11
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	5.841.318	1,04
Toyota Motor Corp	5.829.990	1,03
Tokyo Electron Ltd	5.417.803	0,96
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.783.812	0,85
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.688.820	0,83
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	4.630.889	0,82
Wuxi Biologics Cayman Inc	4.550.076	0,81
HDFC Bank Ltd	4.477.204	0,79

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	28.875.827	8,14
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	24.094.444	6,79
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	23.084.798	6,51
Tencent Holdings Ltd	11.685.814	3,29
Vale SA	5.197.699	1,46
Alibaba Group Holding Ltd	4.913.813	1,38
NCSOFT Corp	4.799.189	1,35
Infosys Ltd	4.658.304	1,31
Housing Development Finance Corp Ltd	4.417.600	1,25
Meituan	3.626.809	1,02
Xiaomi Corp	3.572.448	1,01
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	3.334.135	0,94
China Merchants Bank Co Ltd	3.255.888	0,92
Gold Fields Ltd	3.191.186	0,90
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	3.184.666	0,90
Lufax Holding Ltd	3.081.607	0,87
POSCO	3.035.241	0,86
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.961.730	0,83
NetEase Inc	2.861.244	0,81
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.837.534	0,80
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	20.361.086	5,27
Alibaba Group Holding Ltd	14.793.026	3,83
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	13.882.535	3,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.575.653	2,48
Infosys Ltd	9.384.713	2,43
SK Hynix Inc	7.574.676	1,96
China Construction Bank Corp	6.837.118	1,77
Samsung Electronics Co Ltd	6.615.175	1,71
Naspers Ltd	6.338.581	1,64
NCSOFT Corp	5.160.379	1,33
Banco do Brasil SA	4.833.393	1,25
United Microelectronics Corp	4.699.359	1,22
Gold Fields Ltd	4.068.729	1,05
China Mobile Ltd	4.018.337	1,04
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	3.258.241	0,84
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.110.527	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.085.867	0,80
JBS SA	2.869.578	0,74
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.796.157	0,72
CD Projekt SA	2.782.720	0,72

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	26.044.750	11,16
Royal Dutch Shell Plc	14.801.184	6,34
TOTAL SE	11.849.446	5,08
BP Plc	11.223.412	4,81
ConocoPhillips	10.158.132	4,35
iShares MSCI World Energy Sector UCITS ETF	9.782.327	4,19
Enbridge Inc	8.950.685	3,84
EquinorASA	8.353.614	3,58
MarathonPetroleum Corp	8.283.602	3,55
LUKOIL PJSC	8.282.259	3,55
EOG Resources Inc	6.479.564	2,78
Pioneer Natural Resources Co	6.351.572	2,72
Hess Corp	5.652.106	2,42
Petroleo Brasileiro SA	5.606.687	2,40
Galp Energia SGPS SA	5.103.408	2,19
Williams Cos Inc	4.990.985	2,14
TC Energy Corp	4.268.143	1,83
Chevron Corp	4.180.385	1,79
Exelon Corp	4.141.288	1,77
Tenaris SA	3.877.333	1,66
Engie SA	3.102.092	1,33
Duke Energy Corp	2.922.453	1,25
Exxon Mobil Corp	2.914.366	1,25
NextEra Energy Inc	2.818.429	1,21
FirstEnergy Corp	2.751.970	1,18
Reliance Industries Ltd	2.711.823	1,16
Gazprom PJSC	2.664.209	1,14
Enel SpA	2.563.349	1,10
National Grid Plc	2.560.839	1,10
Southern Co	2.333.202	1,00
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Exxon Mobil Corp	11.311.403	9,58
Chevron Corp	10.945.279	9,27
iShares MSCI World Energy Sector UCITS ETF	9.592.081	8,13
Reliance Industries Ltd	6.769.403	5,74
Diamondback Energy Inc	5.597.309	4,74
Schlumberger NV	5.420.431	4,59
Valero Energy Corp	4.640.334	3,93
Suncor Energy Inc	4.010.394	3,40
Gazprom PJSC	3.807.008	3,23
Repsol SA	3.270.511	2,77
Exelon Corp	3.108.618	2,63
Eni SpA	3.075.947	2,61
Engie SA	2.688.212	2,28
Sempra Energy	2.317.703	1,96
Cabot Oil & Gas Corp	2.301.933	1,95
Parex Resources Inc	2.206.642	1,87
Iberdrola SA	2.068.346	1,75
Eni SpA	1.950.662	1,65
OMV AG	1.942.633	1,65
Avangrid Inc	1.834.377	1,55
Pioneer Natural Resources Co	1.406.944	1,19
Kinder Morgan Inc	1.396.042	1,18
Noble Energy Inc	1.391.937	1,18
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.386.761	1,18
Lundin Energy AB	1.349.463	1,14

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
NextEra Energy Inc	1.320.747	1,12
Concho Resources Inc	1.299.878	1,10
Phillips 66	1.250.813	1,06
Duke Energy Corp	1.229.891	1,04
Occidental Petroleum Corp	1.202.808	1,02
National Grid Plc	1.186.140	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Amazon.com Inc	41.106.638	6,08
Dollar General Corp	32.379.796	4,79
Lowe's Cos Inc	30.276.761	4,48
Lennar Corp	25.802.616	3,81
Kering SA	23.035.772	3,41
McDonald's Corp	22.756.842	3,36
Home Depot Inc	21.149.766	3,13
IHS Markit Ltd	20.172.161	2,98
NorthropGrummanCorp	18.441.240	2,73
Alibaba Group Holding Ltd	17.652.972	2,61
FedEx Corp	17.306.182	2,56
DR Horton Inc	14.956.680	2,21
Raytheon Technologies Corp	14.411.673	2,13
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	14.095.664	2,08
Dollarama Inc	13.851.399	2,05
Ross Stores Inc	13.085.498	1,93
AutoZone Inc	12.673.191	1,87
Sherwin-Williams Co	11.711.352	1,73
Link REIT	11.147.049	1,65
Honeywell International Inc	10.743.872	1,59
JB HuntTransport Services Inc	10.220.080	1,51
Five Below Inc	8.949.694	1,32
Lockheed Martin Corp	8.779.491	1,30
TJX Cos Inc	8.636.134	1,28
Chipotle Mexican Grill Inc	7.942.107	1,17
Airbus SE	6.975.677	1,03
Fortive Corp	6.832.818	1,01
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Amazon.com Inc	61.148.953	9,09
Home Depot Inc	40.112.122	5,97
McDonald's Corp	28.176.266	4,19
Lowe's Cos Inc	27.676.632	4,12
Dollar General Corp	26.258.343	3,91
LVMH Moet Hennessy Louis VuittonSE	23.096.160	3,43
Sherwin-Williams Co	21.802.520	3,24
Tesla Inc	18.251.599	2,71
Alibaba Group Holding Ltd	15.663.203	2,33
Uber Technologies Inc	15.619.025	2,32
NorthropGrummanCorp	15.435.891	2,30
Dollarama Inc	15.081.712	2,24
AP Moeller - Maersk A/S Shs B	14.685.967	2,18
Raytheon Technologies Corp	14.188.054	2,11
TJX Cos Inc	13.134.937	1,95
AutoZone Inc	12.374.048	1,84
JB HuntTransport Services Inc	11.397.275	1,69
Lennar Corp	11.279.515	1,68
Prologis Inc	10.154.164	1,51
Kering SA	9.727.856	1,45
IHS Markit Ltd	8.947.710	1,33
Lockheed Martin Corp	8.138.630	1,21
Boeing Co	8.120.391	1,21
Airbus SE	8.055.956	1,20
DR Horton Inc	7.948.139	1,18
Deutsche Post AG	7.372.353	1,10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7.236.927	1,08
Illinois Tool Works Inc	7.015.764	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Vinci SA	7.006.447	1,04
American Tower Corp	6.998.126	1,04
3M Co	6.798.195	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Roche HoldingAG	38.321.293	6,65
Pernod Ricard SA	29.173.103	5,06
Pfizer Inc	23.167.153	4,02
Reckitt Benckiser Group Plc	23.080.515	4,01
Eli Lilly and Co	22.255.019	3,86
Bristol-Myers Squibb Co	21.603.315	3,75
Sysco Corp	20.907.834	3,63
Swedish Match AB	20.666.845	3,59
Walmart Inc	20.418.113	3,54
Boston Scientific Corp	19.856.804	3,45
Procter & Gamble Co	19.305.288	3,35
Becton Dickinson and Co	18.186.302	3,16
Nestle SA	14.738.130	2,56
Vertex Pharmaceuticals Inc	14.649.170	2,54
FirstEnergy Corp	12.939.350	2,25
Duke Energy Corp	12.833.690	2,23
Teleflex Inc	12.089.219	2,10
Regeneron Pharmaceuticals Inc	11.932.458	2,07
UnitedHealthGroup Inc	10.777.526	1,87
Daiichi Sankyo Co Ltd	10.738.889	1,86
AstraZeneca Plc	10.232.939	1,78
UCB SA	10.043.534	1,74
Constellation Brands Inc	8.854.726	1,54
Molson Coors Beverage Co	7.598.702	1,32
Hikma Pharmaceuticals Plc	7.433.714	1,29
Asahi Group Holdings Ltd	7.310.830	1,27
Novartis AG	7.126.314	1,24
Biogen Inc	5.806.742	1,01
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Bristol-Myers Squibb Co	55.195.636	10,38
Coca-Cola Co	32.561.148	6,12
Nestle SA	31.397.998	5,90
Roche HoldingAG	26.884.730	5,05
Novartis AG	25.144.109	4,73
Walmart Inc	23.470.573	4,41
Diageo Plc	23.326.651	4,39
Heineken NV	21.747.794	4,09
Abbott Laboratories	20.804.192	3,91
Procter & Gamble Co	19.320.217	3,63
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	15.526.608	2,92
Mondelez International Inc	15.477.936	2,91
Ono Pharmaceutical Co Ltd	15.216.910	2,86
AstraZeneca Plc	13.376.947	2,52
Eisai Co Ltd	11.721.147	2,20
DiaSorin SpA	11.495.704	2,16
Reckitt Benckiser Group Plc	10.615.535	2,00
Anthem Inc	9.847.703	1,85
E.ON SE	9.295.484	1,75
Pfizer Inc	8.813.180	1,66
Iberdrola SA	8.113.482	1,53
Smith & Nephew Plc	7.826.270	1,47
Exelon Corp	7.728.536	1,45
Danaher Corp	7.087.546	1,33
Swedish Match AB	6.705.828	1,26
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.826.873	1,10
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.593.407	1,05

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Wells Fargo & Co	31.210.639	5,25
Lincoln National Corp	21.558.955	3,63
CME Group Inc	21.055.938	3,54
Fiserv Inc	20.729.958	3,49
Banco Santander SA	19.593.131	3,30
CreditAgricole SA	19.198.301	3,23
PayPal Holdings Inc	19.177.325	3,23
American Express Co	19.171.526	3,23
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	18.255.510	3,07
Intesa Sanpaolo SpA	16.433.549	2,77
Lloyds Banking Group Plc	16.324.548	2,75
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	15.986.942	2,69
Worldline SA	14.229.120	2,40
JPMorgan Chase & Co	14.146.122	2,38
Cboe Global Markets Inc	14.000.026	2,36
XP Inc	13.082.685	2,20
UniCredit SpA	13.037.107	2,19
Zurich Insurance GroupAG	12.727.045	2,14
KBC Group NV	12.318.854	2,07
State Street Corp	11.253.527	1,89
SVB Financial Group	11.239.424	1,89
Banca Mediolanum SpA	10.903.759	1,84
Berkshire Hathaway Inc Shs B	10.548.376	1,78
Ingenico Group SA	9.512.573	1,60
Mastercard Inc	9.507.064	1,60
US Bancorp	9.359.497	1,58
StoneCo Ltd	9.206.330	1,55
BNP Paribas SA	8.948.753	1,51
AXA SA	8.657.334	1,46
Ameriprise Financial Inc	8.118.814	1,37
Itau Unibanco Holding SA	7.916.323	1,33
Visa Inc	7.690.953	1,29
American Tower Corp	7.642.128	1,29
HSBC Holdings Plc	6.751.835	1,14
WEX Inc	6.302.959	1,06
Deutsche Boerse AG	6.024.507	1,01
Nexi SpA	6.024.306	1,01

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Berkshire Hathaway Inc Shs B	31.963.184	5,51
CreditAgricole SA	23.452.836	4,04
PayPal Holdings Inc	23.070.102	3,98
Intesa Sanpaolo SpA	20.754.183	3,58
SVB Financial Group	20.592.436	3,55
Banco Santander SA	20.508.980	3,53
CME Group Inc	20.035.325	3,45
Prudential Plc	19.959.094	3,44
Citigroup Inc	18.147.034	3,13
KBC Group NV	15.853.105	2,73
Lincoln National Corp	15.148.403	2,61
Cboe Global Markets Inc	14.504.478	2,50
JPMorgan Chase & Co	14.424.621	2,49
CommerzbankAG	14.119.361	2,43
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	13.764.402	2,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13.155.950	2,27
Wells Fargo & Co	13.072.785	2,25
BNP Paribas SA	12.681.627	2,19

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
ING Groep NV	12.438.831	2,14
StoneCo Ltd	12.028.178	2,07
American Express Co	11.959.759	2,06
Ingenico Group SA	11.924.765	2,06
Comerica Inc	11.099.673	1,91
Mastercard Inc	10.858.103	1,87
UniCredit SpA	10.515.424	1,81
Telecom Italia SpA	10.507.839	1,81
Worldline SA	9.034.329	1,56
Ameriprise Financial Inc	9.027.043	1,56
Legal & General Group Plc	8.870.713	1,53
Visa Inc	8.642.878	1,49
AXA SA	8.087.393	1,39
AIA Group Ltd	7.652.321	1,32
CreditoValtellinese SpA	7.454.891	1,28
Itau Unibanco Holding SA	7.452.721	1,28
Fiserv Inc	7.096.477	1,22
American Tower Corp	6.965.113	1,20
FincoBank Banca Finco SpA	6.882.059	1,19
Hang Seng Bank Ltd	5.788.426	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
FranklinTempleton Investment Funds - FranklinTechnology Fund	126.046.674	8,47
Alphabet Inc Shs A	95.152.150	6,39
Facebook Inc	72.272.713	4,86
Amazon.com Inc	64.966.593	4,37
Apple Inc	61.928.880	4,16
MicronTechnology Inc	46.560.324	3,13
Marvell Technology Group Ltd	38.408.894	2,58
Visa Inc	36.809.658	2,47
Square Inc	36.707.889	2,47
Netflix Inc	36.256.100	2,44
Advanced Micro Devices Inc	36.042.734	2,42
II-VI Inc	30.908.441	2,08
SK Hynix Inc	29.147.686	1,96
RingCentral Inc	27.900.447	1,87
Worldline SA	27.876.368	1,87
Corning Inc	27.788.939	1,87
Microsoft Corp	27.658.988	1,86
MediaTek Inc	25.816.620	1,73
Snap Inc	25.652.745	1,72
Global Payments Inc	25.112.631	1,69
Flex Ltd	23.173.221	1,56
Workday Inc	23.148.679	1,56
Alibaba Group Holding Ltd	22.225.951	1,49
T-Mobile US Inc	20.999.898	1,41
ASML Holding NV	20.919.160	1,41
Cognizant Technology Solutions Corp	20.570.980	1,38
Booking Holdings Inc	20.314.557	1,37
Arista Networks Inc	19.712.394	1,32
Lam Research Corp	19.338.889	1,30
Guidewire Software Inc	19.202.522	1,29
Texas Instruments Inc	19.033.798	1,28
Viavi Solutions Inc	18.784.517	1,26
InfineonTechnologies AG	17.591.948	1,18
Mimecast Ltd	17.113.696	1,15
BE Semiconductor Industries NV	16.713.824	1,12
F5 Networks Inc	15.562.162	1,05
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Amazon.com Inc	88.741.666	6,37
Microsoft Corp	64.897.334	4,65
Visa Inc	61.086.300	4,38
Advanced Micro Devices Inc	48.493.198	3,48
Alibaba Group Holding Ltd	47.389.688	3,40
Netflix Inc	45.931.573	3,29
Alphabet Inc Shs C	41.386.784	2,97
MicronTechnology Inc	36.448.364	2,61
Apple Inc	36.262.266	2,60
ASML Holding NV	35.280.575	2,53
PayPal Holdings Inc	33.340.171	2,39
Square Inc	33.247.083	2,38
Marvell Technology Group Ltd	32.488.110	2,33
Salesforce.com Inc	32.462.884	2,33
KLA Corp	26.850.086	1,93
FleetCor Technologies Inc	25.595.023	1,84
Global Payments Inc	25.410.257	1,82
Uber Technologies Inc	24.631.288	1,77
SK Hynix Inc	23.686.087	1,70

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Facebook Inc	22.496.941	1,61
Snap Inc	19.442.838	1,39
Booking Holdings Inc	19.300.397	1,38
Guidewire Software Inc	18.419.899	1,32
ASM International NV	17.528.428	1,26
Lam Research Corp	17.457.150	1,25
Western Digital Corp	17.125.215	1,23
Adobe Inc	16.707.929	1,20
Nexon Co Ltd	15.624.395	1,12
NVIDIA Corp	15.565.884	1,12
Renesas Electronics Corp	15.189.297	1,09
Walt Disney Co	14.897.614	1,07
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	14.162.852	1,02
Spotify Technology SA	14.056.171	1,01
Etsy Inc	14.021.767	1,01
Workday Inc	13.907.906	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	38.521.595	2,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	34.965.150	2,71
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	34.950.950	2,71
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	28.212.240	2,19
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2020	21.533.781	1,67
UBS GroupAG 1.75% 16/11/2022	20.813.548	1,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.715.056	1,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.660.618	1,60
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	20.609.005	1,60
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	20.425.182	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.284.912	1,57
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	20.054.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2020	19.998.767	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	19.997.146	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2020	19.994.410	1,55
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	15.594.755	1,21
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.429.096	1,20
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.425.599	1,20
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.396.463	1,19
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.303.708	1,19
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	15.234.515	1,18
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.130.860	1,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 28/09/2022	15.050.100	1,17
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	1,16
General Motors Financial Co Inc 0.167% 10/05/2021 EMTN	14.602.854	1,13
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.563.950	1,13
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	14.029.279	1,09
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	14.000.000	1,08
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.388.197	1,04
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.011.150	1,01
Vendes Valor	Produce	% de les vendes totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	35.190.000	4,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2020	35.000.000	4,64
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/11/2020	30.000.000	3,98
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2020	21.509.061	2,85
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2020	21.500.000	2,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	20.450.000	2,71
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2020	20.000.000	2,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2020	20.000.000	2,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2020	20.000.000	2,65
Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020	19.303.770	2,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/03/2020	17.880.548	2,37
FCE Bank Plc 1.528% 09/11/2020 EMTN	17.158.232	2,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 01/11/2020	16.052.000	2,13
Coventry Building Society 2.5% 18/11/2020	15.375.000	2,04
Johnson Controls International plc 0% 04/12/2020	15.000.000	1,99
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	13.576.670	1,80
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/07/2020	12.172.500	1,61
Anglo American Capital Plc 2.5% 29/04/2021 EMTN	10.798.733	1,43
Holcim US Finance Sarl & Cie SCS 2.625% 07/09/2020 EMTN	10.262.500	1,36
Imperial Brands Finance Plc 2.25% 26/02/2021 EMTN	10.170.900	1,35
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.375% 21/11/2020	10.050.912	1,33
Deutsche Bank AG 0.02% 07/12/2020 EMTN	10.000.506	1,33
Auchan Holding SA 0% 01/02/2020 EMTN	10.000.000	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.7% 01/05/2020	10.000.000	1,33
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	10.000.000	1,33

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	10.000.000	1,33
Opel Finance International BV 1.168% 18/05/2020 EMTN	10.000.000	1,33
AbbVie Inc 0% 15/11/2020	10.000.000	1,33
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2021	9.979.806	1,32
BMW Finance NV 0.875% 17/11/2020 EMTN	8.070.000	1,07
Santander UK Plc 0.875% 25/11/2020 EMTN	8.070.000	1,07
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05/10/2020 EMTN	8.020.000	1,06
Telefonica Emisiones SA 4.71% 20/01/2020 EMTN	8.000.000	1,06
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 16/10/2020 EMTN	7.869.625	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compres¹		
Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Bill 0% 31/12/2020	7.800.350	9,70
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	7.342.289	9,13
United States Treasury Bill 0% 28/01/2021	6.060.657	7,54
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	5.826.677	7,25
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	5.755.358	7,16
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.404.677	6,72
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	5.353.972	6,66
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	5.198.518	6,46
United States Treasury Bill 0% 25/02/2021	4.953.863	6,16
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	4.818.875	5,99
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.540.186	5,65
United States Treasury Bill 0% 08/10/2020	4.417.700	5,49
United States Treasury Bill 0% 05/11/2020	4.412.869	5,49
United States Treasury Bill 0% 03/12/2020	4.143.595	5,15
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	1.962.027	2,44
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	1.314.788	1,63
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	698.389	0,87
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	413.133	0,51
Vendes²		
Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 18/06/2020	8.364.148	11,12
United States Treasury Bill 0% 23/04/2020	8.152.223	10,84
United States Treasury Bill 0% 31/12/2020	7.349.487	9,77
United States Treasury Bill 0% 21/05/2020	6.532.515	8,68
United States Treasury Bill 0% 28/01/2021	5.472.713	7,28
United States Treasury Bill 0% 26/03/2020	5.344.637	7,11
United States Treasury Bill 0% 16/07/2020	4.793.623	6,37
United States Treasury Bill 0% 10/09/2020	4.553.590	6,05
United States Treasury Bill 0% 27/02/2020	4.459.043	5,93
United States Treasury Bill 0% 25/02/2021	4.327.675	5,75
United States Treasury Bill 0% 05/11/2020	4.225.587	5,62
United States Treasury Bill 0% 08/10/2020	4.223.342	5,61
United States Treasury Bill 0% 03/12/2020	4.030.161	5,36
United States Treasury Bill 0% 13/02/2020	3.390.317	4,51

¹ Representa el total de compres durant l'exercici.

² Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Spain GovernmentBond 0% 30/04/2023	27.750.022	4,97
Spain GovernmentBond 0.5% 30/04/2030	15.861.301	2,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.386.368	2,76
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	14.670.206	2,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.315.873	2,56
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2025	13.699.538	2,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	11.355.205	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	10.574.683	1,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	10.052.959	1,80
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2029	9.412.605	1,69
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	8.193.234	1,47
Republic of Austria GovernmentBond 0% 20/04/2023	8.078.468	1,45
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2026	7.918.733	1,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	7.873.633	1,41
Bundesobligation 0% 07/10/2022	7.620.792	1,37
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2029	7.579.597	1,36
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12/10/2035	7.093.951	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	6.952.147	1,25
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	6.809.359	1,22
Ireland GovernmentBond 0.4% 15/05/2035	6.788.858	1,22
Spain GovernmentBond 1.85% 30/07/2035	6.503.320	1,17
Spain GovernmentBond 0.8% 30/07/2027	5.628.898	1,01

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2029	18.370.805	3,05
Spain GovernmentBond 0.5% 30/04/2030	15.812.810	2,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.244.014	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	14.719.849	2,44
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	14.387.693	2,39
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 17/10/2022	12.896.353	2,14
Bundesschatzanweisungen 0% 10/09/2021	12.595.467	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	11.729.449	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.854.691	1,80
Finland GovernmentBond 0% 15/04/2022	10.818.807	1,80
Spain GovernmentBond 1.85% 30/07/2035	10.364.552	1,72
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	10.147.178	1,68
Ireland GovernmentBond 0.8% 15/03/2022	9.562.540	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	9.332.191	1,55
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2025	9.207.372	1,53
French Republic GovernmentBond OAT 0% 25/05/2021	9.100.235	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	8.872.436	1,47
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2029	7.701.719	1,28
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12/10/2035	7.367.962	1,22
Spain GovernmentInflation Linked Bond 0.15% 30/11/2023	7.148.073	1,19
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	7.142.824	1,19
Spain GovernmentBond 0.05% 31/10/2021	7.006.286	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	6.825.270	1,13
Ireland GovernmentBond 0.4% 15/05/2035	6.582.472	1,09
Republic of Austria GovernmentBond 0% 20/09/2022	6.060.000	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/09/2022	16.776.003	14,42
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	9.745.238	8,38
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/12/2021	7.917.241	6,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	7.757.453	6,67
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	7.715.009	6,63
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	5.270.447	4,53
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2024	4.919.571	4,23
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	4.326.072	3,72
Japan GovernmentTwo Year Bond 0.1% 01/06/2021	4.313.842	3,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.798.620	3,26
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.351.384	2,88
French Republic GovernmentBond OAT 0% 25/02/2023	2.942.783	2,53
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.2% 22/10/2023	2.793.513	2,40
CanadianWhen Issued GovernmentBond 1% 01/09/2022	1.977.023	1,70
Spain GovernmentBond 0.35% 30/07/2023	1.948.007	1,67
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	1.926.505	1,66
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	1.721.443	1,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.620.759	1,39
CanadianWhen Issued GovernmentBond 0.5% 01/03/2022	1.542.844	1,33
Republic of Austria GovernmentBond 0% 20/04/2023	1.118.964	0,96

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2021	13.343.632	12,52
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	13.008.822	12,21
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2020	10.286.801	9,65
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/11/2020	7.890.209	7,40
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2021	7.211.535	6,77
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/06/2021	7.138.103	6,70
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	5.163.293	4,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	4.798.693	4,50
Japan GovernmentTwo Year Bond 0.1% 01/06/2021	4.507.103	4,23
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/07/2021	4.182.797	3,92
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	3.215.714	3,02
United Kingdom Gilt 0.5% 22/07/2022	2.634.194	2,47
New Zealand GovernmentBond 3% 15/04/2020	2.386.364	2,24
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.082.473	1,95
CanadianWhen Issued GovernmentBond 0.5% 01/03/2022	1.515.701	1,42
CanadianWhen Issued GovernmentBond 1.5% 01/11/2021	1.185.672	1,11
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	1.167.250	1,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2023 EMTN	884.039	0,83
Swedbank AB 2.8% 14/03/2022	872.433	0,82
Province of OntarioCanada 2.55% 12/02/2021	858.166	0,81

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	16.956.367	5,67
Bundesobligation 0% 08/04/2022	14.266.662	4,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.850.349	4,63
Estonia GovernmentInternational Bond 0.125% 10/06/2030	13.190.937	4,41
Turkey GovernmentInternational Bond 5.2% 16/02/2026	12.458.483	4,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	11.764.124	3,93
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	11.749.206	3,93
Mexico GovernmentInternational Bond 4% 15/03/2115	10.959.016	3,66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	9.993.567	3,34
Cyprus GovernmentInternational Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	8.960.340	3,00
Croatia GovernmentInternational Bond 1.5% 17/06/2031	8.129.996	2,72
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	7.858.027	2,63
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.4% 22/06/2040	7.456.350	2,49
Romanian GovernmentInternational Bond 2.625% 02/12/2040	7.446.224	2,49
Republic of Austria GovernmentBond 0.5% 20/02/2029	7.308.884	2,44
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	6.838.897	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	6.714.899	2,25
Slovakia GovernmentBond 0.25% 14/05/2025	6.552.342	2,19
European Financial Stability Facility 0% 13/10/2027	6.271.349	2,10
French Republic GovernmentBond OAT 2.5% 25/05/2030	5.909.065	1,98
Qatar GovernmentInternational Bond 4.4% 16/04/2050	5.808.850	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	5.774.627	1,93
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0% 22/10/2027	5.295.184	1,77
French Republic GovernmentBond OAT 1.5% 25/05/2050	5.120.231	1,71
Slovakia GovernmentBond 1% 14/05/2032	4.948.605	1,65
Hellenic Republic GovernmentBond 1.875% 04/02/2035	4.945.844	1,65
China GovernmentInternational Bond 0.25% 25/11/2030	4.865.521	1,63
Spain GovernmentBond 2.15% 31/10/2025	4.659.311	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	3.996.754	1,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	3.796.698	1,27
European Union 0% 04/10/2030 EMTN	3.778.412	1,26
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.735.200	1,25
Hellenic Republic GovernmentBond 4.2% 30/01/2042	3.605.533	1,21
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2040	3.006.587	1,01
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	30.813.162	11,34
Hellenic Republic GovernmentBond 4.2% 30/01/2042	19.215.319	7,07
Bundesobligation 0% 08/04/2022	16.392.732	6,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 04/09/2022	10.784.319	3,97
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	10.555.921	3,88
Croatia GovernmentInternational Bond 1.5% 17/06/2031	8.611.595	3,17
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	8.268.654	3,04
Hellenic Republic GovernmentBond 4% 30/01/2037	7.895.480	2,90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	6.854.972	2,52
Slovakia GovernmentBond 0.25% 14/05/2025	6.705.039	2,47
Romanian GovernmentInternational Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	6.640.712	2,44
Qatar GovernmentInternational Bond 4.4% 16/04/2050	6.580.179	2,42
French Republic GovernmentBond OAT 1.25% 25/05/2036	6.386.240	2,35
European Financial Stability Facility 0% 13/10/2027	6.307.004	2,32
Slovakia GovernmentBond 1.875% 09/03/2037	5.994.469	2,21
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2029	5.986.514	2,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.707.053	2,10
Slovakia GovernmentBond 1% 14/05/2032	5.652.228	2,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	5.599.306	2,06
Bundesobligation 0% 05/04/2024	5.573.504	2,05
French Republic GovernmentBond OAT 2% 25/05/2048	5.333.904	1,96

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Hellenic Republic GovernmentBond 1.875% 04/02/2035	5.266.949	1,94
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.7% 22/06/2050	3.929.117	1,45
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	3.869.861	1,42
European Union 0% 04/10/2030 EMTN	3.838.987	1,41
French Republic GovernmentBond OAT 3.25% 25/05/2045	3.430.285	1,26
French Republic GovernmentBond OAT 2.5% 25/10/2020	3.382.500	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.381.038	1,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.25% 04/09/2021	3.329.270	1,22
Hellenic Republic GovernmentBond 3.75% 30/01/2028	3.277.500	1,21
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.6% 22/06/2047	3.047.344	1,12
Romanian GovernmentInternational Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	3.014.476	1,11
French Republic GovernmentBond OAT 3.5% 25/04/2020	2.790.000	1,03
Hellenic Republic GovernmentBond 3.875% 12/03/2029	2.756.791	1,01
State of Israel 3.8% 13/05/2060	2.720.325	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	16.240.820	2,90
Japan GovernmentTen Year Bond 0.1% 20/06/2029	15.637.109	2,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.887.418	2,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	12.791.400	2,28
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	12.750.934	2,27
Japan GovernmentTen Year Bond 0.1% 20/06/2026	11.177.884	1,99
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	10.791.555	1,92
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	10.174.521	1,81
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/11/2029	9.521.832	1,70
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.257.720	1,47
Spain GovernmentBond 0.8% 30/07/2027	7.372.525	1,31
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	5.741.077	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/01/2023	5.475.759	0,98
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	5.071.843	0,90
Australia GovernmentBond 2.5% 21/05/2030	4.850.124	0,86
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15/10/2027	4.837.525	0,86
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	4.818.894	0,86
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/06/2029	4.793.031	0,85
Japan GovernmentTwenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	4.726.464	0,84
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	4.354.978	0,78

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Japan GovernmentTen Year Bond 0.1% 20/03/2027	16.754.890	3,94
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/11/2040	15.236.892	3,59
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.875% 15/01/2029	14.788.835	3,48
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/07/2021	11.820.976	2,78
Australia GovernmentBond 2.75% 21/11/2029	10.904.780	2,57
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	10.471.534	2,46
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1% 15/02/2048	10.151.813	2,39
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/11/2029	9.645.403	2,27
Japan GovernmentTen Year Bond 0.5% 20/09/2024	8.474.001	1,99
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	8.050.053	1,89
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	7.314.435	1,72
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	7.017.488	1,65
Sweden GovernmentBond 0.75% 12/11/2029	6.268.084	1,47
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2024	6.004.655	1,41
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	5.717.019	1,35
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/03/2022	5.624.271	1,32
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	4.847.313	1,14
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	4.569.761	1,08
Japan GovernmentTwenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	4.474.110	1,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	4.122.906	0,97

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
iShares Core MSCI World UCITS ETF	113.856.527	7,46
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	66.166.035	4,33
Schroder ISF Global Equity Alpha	66.112.816	4,33
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	31.899.460	2,09
Amazon.com Inc	24.049.139	1,58
Facebook Inc	21.962.996	1,44
Apple Inc	19.847.723	1,30
Bristol-Myers Squibb Co	13.413.167	0,88
Lowe's Cos Inc	11.995.215	0,79
JPMorgan Chase & Co	11.945.933	0,78
Alphabet Inc Shs A	11.654.736	0,76
Roche HoldingAG	10.907.306	0,71
Microsoft Corp	10.504.610	0,69
Alphabet Inc Shs C	10.000.628	0,66
Procter & Gamble Co	9.524.124	0,62
CME Group Inc	9.003.178	0,59
AbbVie Inc	8.756.523	0,57
Dollar General Corp	8.463.687	0,55
Peugeot SA	7.976.998	0,52
McDonald's Corp	7.476.387	0,49
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
iShares Core MSCI World UCITS ETF	125.956.767	8,98
Amazon.com Inc	26.970.742	1,92
Apple Inc	21.232.751	1,51
Alphabet Inc Shs A	18.706.985	1,33
Nestle SA	17.499.493	1,25
Facebook Inc	17.296.606	1,23
Microsoft Corp	16.438.968	1,17
Bristol-Myers Squibb Co	16.416.121	1,17
Roche HoldingAG	15.688.619	1,12
Home Depot Inc	11.462.405	0,82
Lowe's Cos Inc	11.427.218	0,81
McDonald's Corp	11.411.397	0,81
Bank of America Corp	9.947.908	0,71
Procter & Gamble Co	8.621.440	0,61
Novartis AG	8.472.243	0,60
Dollar General Corp	8.309.780	0,59
Pfizer Inc	8.213.202	0,59
Wells Fargo & Co	7.863.781	0,56
Tesla Inc	7.545.149	0,54
Johnson & Johnson	7.538.459	0,54

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	10.919.457	4,15
Malaysia GovernmentBond 3.502% 31/05/2027	10.645.917	4,05
iShares USD Short DurationCorp Bond UCITS ETF	10.144.488	3,86
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	10.000.000	3,80
Japan GovernmentThirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	9.489.805	3,61
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/12/2021	9.134.274	3,47
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	9.061.733	3,44
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	8.150.000	3,10
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	8.053.668	3,06
ContourGlobalPower Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	2,66
Philippine GovernmentBond 3.625% 09/09/2025	6.595.904	2,51
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	6.486.675	2,47
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.482.210	2,46
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.387.200	2,43
Saudi GovernmentInternational Bond 0.75% 09/07/2027	5.537.740	2,10
Kazakhstan GovernmentInternational Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.530.385	2,10
Mexico GovernmentInternational Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.499.506	2,09
Russian Foreign Bond - Eurobond2.875% 04/12/2025	5.493.077	2,09
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.321.482	2,02
Inter-American Development Bank 7.875% 14/03/2023 EMTN	5.094.965	1,94
Thailand GovernmentBond 3.85% 12/12/2025	5.039.114	1,92
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.032.125	1,91
Czech Republic GovernmentBond 2.4% 17/09/2025	5.030.757	1,91
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.000.000	1,90
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	4.990.609	1,90
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	4.983.895	1,89
Peru GovernmentBond 5.94% 12/02/2029	4.705.573	1,79
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN	4.638.200	1,76
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	4.572.382	1,74
IndonesiaTreasury Bond 6.125% 15/05/2028	4.476.679	1,70
IndonesiaTreasury Bond 6.5% 15/06/2025	4.465.127	1,70
Philippine GovernmentBond 6.875% 10/01/2029	4.410.872	1,68
AT Securities BV 5.25% / perpetual	4.382.851	1,67
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	4.238.815	1,61
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	3.995.963	1,52
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	3.995.270	1,52
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	3.986.880	1,52
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	3.837.981	1,46
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.698.705	1,41
BAWAG GroupAG 5% / perpetual	3.643.533	1,38
Enel SpA 2.25% / perpetual	3.474.170	1,32
Bank of Ireland Group Plc 1% 25/11/2025 EMTN	3.047.465	1,16
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	3.028.498	1,15
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	3.004.602	1,14
Rolls-Royce Plc 4.625% 16/02/2026	3.000.000	1,14
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit undWirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	2.926.888	1,11
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	11.489.954	4,38
iShares USD Short DurationCorp Bond UCITS ETF	9.910.029	3,78
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2025	9.700.257	3,70
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/12/2021	9.203.272	3,51
Tesco Plc 5.125% 10/04/2047 EMTN	7.808.361	2,98
United States Treasury Note/Bond 2.25% 30/04/2024	7.671.096	2,93
Norway GovernmentBond 2% 24/05/2023	7.430.977	2,83
Israel GovernmentInternational Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	6.687.281	2,55

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN (continuació)

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.655.448	2,54
Philippine GovernmentBond 4.625% 04/12/2022	6.502.292	2,48
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	6.495.697	2,48
Total Capital International SA 0.696% 31/05/2028 EMTN	6.270.612	2,39
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	5.783.807	2,21
AT&T Inc 2.45% 15/03/2035	5.718.439	2,18
Shell International Finance BV 0.5% 08/11/2031 EMTN	5.501.836	2,10
International Bank for Reconstruction & Development 0.5% 16/04/2030	5.367.363	2,05
Goldman Sachs Group Inc 2% 27/07/2023 EMTN	5.355.948	2,04
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	5.333.046	2,03
AbbVie Inc 1.5% 15/11/2023	5.299.656	2,02
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	5.276.613	2,01
Chile GovernmentInternational Bond 0.83% 02/07/2031	5.119.611	1,95
EssilorLuxottica SA 0.375% 27/11/2027 EMTN	5.115.652	1,95
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	5.070.259	1,93
Philippine GovernmentInternational Bond 3.75% 14/01/2029	5.022.908	1,92
Indonesia GovernmentInternational Bond 4.45% 11/02/2024	4.943.882	1,89
CNH IndustrialFinance Europe SA 1.75% 12/09/2025 EMTN	4.849.638	1,85
Orange SA 1% 12/05/2025 EMTN	4.718.081	1,80
Inter-American Development Bank 7.875% 14/03/2023 EMTN	4.471.468	1,71
European Bank for Reconstruction & Development 7.5% 15/05/2022 EMTN	4.386.643	1,67
Goldman Sachs Group Inc 2.125% 30/09/2024 EMTN	4.325.041	1,65
Bank of America Corp 1.375% 26/03/2025 EMTN	4.240.866	1,62
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	4.215.067	1,61
HeidelbergCement AG 2.25% 03/06/2024 EMTN	4.126.404	1,57
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	4.076.219	1,55
Norway GovernmentBond 3% 14/03/2024	3.943.623	1,50
Carnival Plc 1% 28/10/2029	3.939.010	1,50
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	3.623.504	1,38
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	3.617.768	1,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	3.461.871	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	3.410.447	1,30
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.309.341	1,26
Mapfre SA 1.625% 19/05/2026	3.297.705	1,26
Telefonica Emisiones SA 1.46% 13/04/2026 EMTN	3.271.620	1,25
Morgan Stanley 1.75% 30/01/2025 EMTN	3.257.820	1,24
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	3.257.478	1,24
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	3.196.000	1,22
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 29/08/2023 EMTN	3.078.446	1,17
HutchisonWhampoaFinance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	3.046.247	1,16
Qatar GovernmentInternational Bond 4% 14/03/2029	3.044.324	1,16
Deutsche Bank AG 2.95% 20/08/2020	2.741.161	1,05
Enel Finance International NV 5.625% 14/08/2024 EMTN	2.689.348	1,03

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Amazon.com Inc	64.133.772	1,72
Alphabet Inc Shs A	53.796.599	1,44
Microsoft Corp	52.724.268	1,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	49.996.500	1,34
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	46.923.268	1,26
JPMorgan Chase & Co	43.910.919	1,18
Nestle SA	41.644.729	1,12
Apple Inc	39.165.678	1,05
Bristol-Myers Squibb Co	36.847.698	0,99
Linde Plc	34.794.512	0,93
Exxon Mobil Corp	29.730.668	0,80
Facebook Inc	29.483.044	0,79
European Investment Bank 1.625% 15/12/2020	29.272.762	0,78
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	28.783.724	0,77
Visa Inc	28.420.594	0,76
Johnson & Johnson	27.827.368	0,75
UnitedHealthGroup Inc	27.356.721	0,73
Chevron Corp	26.341.982	0,71
Procter & Gamble Co	24.413.033	0,65
Bank of America Corp	23.586.223	0,63
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2020	57.884.547	1,69
Johnson & Johnson	53.885.005	1,57
United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020	52.707.983	1,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	50.000.000	1,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/07/2020	49.612.577	1,45
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	44.504.074	1,30
Chevron Corp	41.782.298	1,22
Exxon Mobil Corp	41.754.121	1,22
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	40.859.735	1,19
Apple Inc	34.577.458	1,01
UnitedHealthGroup Inc	33.465.964	0,98
JPMorgan Chase & Co	32.451.710	0,95
Procter & Gamble Co	31.894.409	0,93
Altice Europe NV	30.758.664	0,90
Berkshire Hathaway Inc Shs B	30.433.066	0,89
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/11/2020	30.007.970	0,87
Bristol-Myers Squibb Co	29.556.110	0,86
AT&T Inc	29.381.646	0,86
Bank of America Corp	29.274.129	0,85
E.ON SE	27.947.878	0,81

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	23.149.655	7,46
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	17.226.234	5,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	12.955.933	4,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	12.632.554	4,07
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	11.588.246	3,73
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	10.969.540	3,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.126.458	3,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	8.340.364	2,69
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	7.935.459	2,56
European Investment Bank 1.625% 15/12/2020	5.397.274	1,74
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.249.903	1,69
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.455.645	1,44
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	4.289.192	1,38
Japan GovernmentTen Year Bond 1.2% 20/12/2020	4.142.818	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	3.617.797	1,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 01/02/2021 EMTN	2.916.746	0,94
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	2.873.667	0,93
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2% 01/11/2020	2.763.188	0,89
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	2.730.294	0,88
Australia GovernmentBond 1.75% 21/11/2020	2.694.208	0,87
Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	20.122.814	7,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	16.015.381	6,07
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	13.986.458	5,30
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	12.810.174	4,85
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	11.013.500	4,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/07/2020	10.826.911	4,10
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	8.576.418	3,25
Japan GovernmentTen Year Bond 1.2% 20/12/2020	5.964.494	2,26
European Investment Bank 1.625% 15/12/2020	5.110.717	1,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 01/02/2021 EMTN	5.042.268	1,91
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.75% 31/03/2020	4.097.848	1,55
European Investment Bank 2.25% 07/03/2020 EMTN	3.711.530	1,41
Johnson & Johnson	3.679.937	1,39
Chevron Corp	2.822.865	1,07
Australia GovernmentBond 1.75% 21/11/2020	2.799.485	1,06
Canadian GovernmentBond 1.25% 01/02/2020	2.729.164	1,03
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2% 01/11/2020	2.604.343	0,99
Exxon Mobil Corp	2.601.202	0,99
Australia GovernmentBond 4.5% 15/04/2020	2.374.675	0,90
Procter & Gamble Co	2.284.737	0,87

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.144.451	19,00
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	8.064.000	13,74
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	5.106.512	8,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.054.837	8,62
Spain GovernmentInflation Linked Bond 1% 30/11/2030	4.347.012	7,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.302.187	5,63
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	3.148.589	5,37
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	3.031.499	5,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.885.708	4,92
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.734.668	4,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.921.226	3,27
Enel SpA 2.25% / perpetual	1.037.207	1,77
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.017.964	1,74
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	976.939	1,67
SACE SPA 3.875% / perpetual	952.752	1,62
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	702.667	1,20
European Investment Bank 5% 15/04/2039	671.744	1,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	668.347	1,14
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	598.512	1,02
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/02/2021	525.284	0,90

Vendes¹ Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	14.547.688	28,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	13.081.250	25,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	8.850.795	17,23
European Bank for Reconstruction & Development 1.5% 16/03/2020 EMTN	3.142.254	6,12
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	2.976.555	5,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	2.500.000	4,87
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	2.080.000	4,05
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 29/05/2020 EMTN	1.000.000	1,95
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	750.000	1,46
European Investment Bank 2.5% 30/04/2020	722.587	1,41
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/07/2020	665.889	1,30
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	487.963	0,95
Australia GovernmentBond 4.5% 15/04/2020	377.393	0,73
European Investment Bank 5% 01/12/2020 EMTN	174.412	0,33

¹ Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compres¹		
Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	21.496.740	24,48
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	10.041.709	11,43
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	8.856.671	10,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	8.402.429	9,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.105.747	9,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	5.754.976	6,55
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	5.091.281	5,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.054.837	5,76
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.313.344	3,77
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	1.953.878	2,22
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	1.798.530	2,05
SACE SPA 3.875% / perpetual	1.569.129	1,79
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.396.528	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	1.262.858	1,44
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	1.251.338	1,42
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.037.331	1,18
French Republic GovernmentBond OAT 3.4% 25/07/2029	929.685	1,06
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	498.593	0,57
Vendes²		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	23.076.309	27,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	13.935.834	16,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 23/04/2020	12.250.000	14,40
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 0.75% 25/01/2020	7.000.000	8,23
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020	6.825.000	8,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	6.517.355	7,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	5.100.000	6,00
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	3.120.000	3,67
GE Capital European Funding Unlimited Co 5.375% 23/01/2020 EMTN	2.000.000	2,35
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 29/05/2020 EMTN	2.000.000	2,35
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.073.364	1,26
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	914.029	1,07
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	750.000	0,88
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	504.709	0,59

¹ Representa el total de compres durant l'exercici.

² Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditat)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compres Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	106.954.520	32,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	35.359.795	10,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	27.128.812	8,20
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.368% 15/07/2023	25.380.100	7,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	21.341.869	6,45
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	19.979.834	6,04
Santander UK Group Holdings Plc 0.309% 27/03/2024	15.023.528	4,54
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.208% 26/09/2021 EMTN	14.991.478	4,53
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	14.951.700	4,52
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.518% 15/01/2025	10.523.127	3,18
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	10.182.562	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	5.073.156	1,53
Banco Santander SA 0.209% 28/03/2023 EMTN	4.969.099	1,50
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	4.884.696	1,48
BNP Paribas SA 0.313% 22/09/2022 EMTN	4.027.861	1,22
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.110.404	0,94
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	1.994.371	0,60
Banco BPM SpA 0% 30/12/2020	1.497.500	0,45
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.396.528	0,42
Snam SpA 0% 02/08/2024 EMTN	978.004	0,30

Vendes Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	97.315.256	30,45
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	67.168.190	21,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 27/11/2020	35.025.600	10,96
JPMorgan Chase & Co 4.5% 29/01/2020 EMTN	15.000.000	4,69
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.75% 17/02/2020 EMTN	12.000.000	3,76
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020	10.741.500	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	10.225.000	3,20
UniCredit SpA 0.596% 19/02/2020 EMTN	10.000.000	3,13
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	9.000.000	2,82
Banco BPM SpA 2.75% 27/07/2020 EMTN	7.192.500	2,25
Intesa Sanpaolo SpA 0.5% 31/12/2020	6.105.225	1,91
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 29/05/2020 EMTN	6.000.000	1,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	5.072.178	1,59
HSBC Holdings Plc 0.422% 04/12/2021 EMTN	5.005.334	1,57
GE Capital European Funding Unlimited Co 5.375% 23/01/2020 EMTN	5.000.000	1,56
Banco BPM SpA 0% 30/12/2020	3.500.000	1,10
Intesa Sanpaolo SpA 5.15% 16/07/2020 EMTN	3.154.500	0,99
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 0.75% 25/01/2020	2.509.375	0,79
Snam SpA 0% 02/08/2024 EMTN	2.026.140	0,63
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	2.018.836	0,63

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

Lloc web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuïdor exclusiu

Banca Mediolanum S.p.A.

Adreça: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio, Milà 3 (MI)

Telèfon: +39 02 9049 1

Correu electrònic: info@mediolanum.it

Lloc web: www.bancamediolanum.it

Lloc web: 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

Lloc web: 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'IIIC 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, 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.