



CHALLENGE



Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre de 2021

INSTITUCIÓN DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERA DE DERECHO IRLANDÉS

Inscrita el 17/11/2003 con el número 339 en el Registro de IIC Extranjeras de la CNMV

mediolanum
INTERNATIONAL FUNDS

mediolanum BANCO

CHALLENGE FUNDS

**INFORME ANUAL Y
ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS**

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2021

ÍNDICE (cont.)

Información general	4 - 6
Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes	7
Declaración de las competencias de la Sociedad Gestora	8
Informe del Gestor de inversiones	9 - 28
Perfil de los Gestores delegados de inversiones	29 - 31
Informe de auditoría independiente a los Partícipes de Challenge Funds	32 - 33
Estado de situación financiera	34 - 50
Estado de resultado global	51 - 64
Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	65 - 69
Cambios en el número de participaciones	70 - 80
Notas a los estados financieros	81 - 180
Anexo – Información adicional (sin auditar)	181 - 187
Composición de las carteras	188 - 385
CHALLENGE North American Equity Fund	188 - 195
CHALLENGE European Equity Fund	196 - 206
CHALLENGE Italian Equity Fund	207 - 212
CHALLENGE Germany Equity Fund	213 - 215
CHALLENGE Spain Equity Fund	216 - 218
CHALLENGE Pacific Equity Fund	219 - 231
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	232 - 244
CHALLENGE Energy Equity Evolution	245 - 248
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	249 - 252
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	253 - 257
CHALLENGE Financial Equity Evolution	258 - 263
CHALLENGE Technology Equity Evolution	264 - 268
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	269 - 276
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	277 - 279
CHALLENGE Euro Income Fund	280 - 288
CHALLENGE International Income Fund	289 - 296
CHALLENGE Euro Bond Fund	297 - 302
CHALLENGE International Bond Fund	303 - 319
CHALLENGE International Equity Fund	320 - 337
CHALLENGE Solidity & Return	338 - 345

ÍNDICE (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 1	346 - 362
CHALLENGE Provident Fund 2	363 - 372
CHALLENGE Provident Fund 3	373 - 377
CHALLENGE Provident Fund 4	378 - 381
CHALLENGE Provident Fund 5	382 - 385
Modificaciones significativas de la cartera (sin auditar)	386 - 419

INFORMACIÓN GENERAL

**SOCIEDAD GESTORA Y ENTIDAD
COMERCIALIZADORA MUNDIAL**

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

**GESTORAS DELEGADAS
DE INVERSIONES**

Acadian Asset Management LLC¹
260 Franklin Street, Boston MA02110, Estados Unidos.
(CHALLENGE European Equity Fund)

AQR Capital Management LLC²
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Reino Unido.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund,
CHALLENGE Provident Fund 1)

Bluebay Asset Management
77 Grosvenor Street, London W1K 3JR, Reino Unido.
(CHALLENGE Euro Bond Fund)

DWS Investment GmbH
Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, Munich, Alemania.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

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

Intermede Investment Partners Limited³
6 Warwick Street, Londres W1B 5LU, Reino Unido.
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

Invesco Asset Management Deutschland GmbH⁴
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Alemania.
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

Jupiter Asset Management Limited⁵
The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, Reino Unido.
(CHALLENGE Technology Equity Evolution*)

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

Mediobanca SGR S.p.A.⁶
Piazzetta Bossi n. 1-20121, Milán, Italia.
(CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE
Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

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

Morgan Stanley Investment Management Limited
25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA, Reino Unido.
(CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE International Bond Fund)

¹Con efecto el 8 de noviembre de 2021, Acadian Asset Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

²Con efecto el 16 de agosto de 2021, AQR Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

³Con efecto el 19 de abril de 2021, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

⁴Con efecto el 17 de noviembre de 2021, Invesco Asset Management Deutschland GmbH dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

⁵Con efecto el 26 de febrero de 2021, Jupiter Asset Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Technology Equity Evolution.

⁶Con efecto el 3 de agosto de 2021, Mediobanca SGR S.p.A. dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES (cont.)

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

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

Schroders Investment Management Limited¹
1 London Wall Place, Londres EC2Y 5AU, Reino Unido.
(CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE International Equity Fund)

Sustainable Growth Advisers²
301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Estados Unidos.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

Tenax Capital Limited
Dominican House, 4 Priory Court, Pilgrim Street, Londres EC4V 6DE, Reino Unido.
(CHALLENGE Financial Equity Evolution*)

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

Wellington Management International Limited³
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Reino Unido.
(CHALLENGE Energy Equity Evolution*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*, CHALLENGE Financial Equity Evolution*, CHALLENGE Technology Equity Evolution*, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

ADMINISTRADOR FIDUCIARIO/DEPOSITARIO

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

AGENTE ADMINISTRATIVO, REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSMISIONES

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublín 2, Irlanda.

BANCO CORRESPONSAL/ AGENTE DE PAGOS EN ITALIA

State Street Bank International GmbH - Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milán, Italia

AGENTE DE PAGOS EN ESPAÑA

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

AGENTE DE PAGOS EN ALEMANIA

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36, 20095 Hamburgo, Alemania.

AUDITORES INDEPENDIENTES

Pricewaterhouse Coopers Ireland
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm,
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.

ENTIDAD PROMOTORA

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

ASESORES JURÍDICOS

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

¹ Con efectos el 10 de diciembre de 2021, Schroders Investment Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE International Equity Fund.

² Con efecto el 8 de febrero de 2021, Sustainable Growth Advisers fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

³ Con efecto el 15 de julio de 2021, Wellington Management International Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Financial Equity Evolution.

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORA DE TESORERÍA

Mediolanum International Funds Limited

4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublín 1, Irlanda

ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA

Andrew Bates (irlandés) (Presidente) (hasta el 28 de abril de 2021)**

Karen Zachary (irlandesa) (Presidenta)* (con efecto el 28 de abril de 2021)**

Furio Pietribiasi (italiano) (Consejero Delegado)*

Corrado Bocca (italiano)**

Paul O'Faherty (irlandés)***

Martin Nolan (irlandés)***

Gianmarco Gessi (italiano) (hasta el 24 de febrero 2022)**

Christophe Jaubert (francés)*

John Corrigan (irlandés)***

Michael Hodson (irlandés)* (a partir del 1 de enero de 2021)**

Edoardo Fontana Rava (italiano) (con efecto el 24 de febrero de 2022)**

*Administrador ejecutivo

**Administrador no ejecutivo

***Administrador no ejecutivo independiente



**Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes
Correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021**

Nos complace presentar el informe que se recoge a continuación en virtud del Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y posteriores modificaciones ("el Reglamento"), exclusivamente en el contexto de nuestro deber de supervisión como depositario.

Consideramos que Challenge Funds se ha gestionado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021:

- (i) de conformidad con las limitaciones impuestas a las facultades de inversión y contratación de préstamos de la Sociedad Gestora en la Escritura Fiduciaria y en el Reglamento; y
- (ii) de otro modo, de conformidad con las disposiciones de la Escritura Fiduciaria y del Reglamento.

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

Fecha: 16 de marzo de 2022

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

Tel.: +353 1 613 0400
Fax: +353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
es una sucursal de RBC Investor Services Bank S.A.
Domicilio social: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburgo
Registrada en Irlanda 905449
Constituida en Luxemburgo bajo el régimen de responsabilidad limitada
Registrada en Luxemburgo B 47 192

DECLARACIÓN DE LAS COMPETENCIAS DE LA SOCIEDAD GESTORA

La Sociedad Gestora tiene la obligación de elaborar estados financieros de cada ejercicio que ofrezcan una imagen fiel de la situación patrimonial de Challenge Funds (el «Fondo») y de las ganancias y las pérdidas de cada subfondo (los «Subfondos») durante ese ejercicio. A la hora de elaborar dichos estados financieros, la Sociedad Gestora deberá:

- seleccionar normas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- emitir juicios y estimaciones razonables y prudentes; y
- formular los estados financieros conforme principio contable de gestión continuada, salvo que resulte inadecuado suponer que el Fondo continuará operando.

Los estados financieros podrán publicarse en el sitio web de la Sociedad Gestora y/o en sitios web de las autoridades reguladoras, según disponga la legislación y/o los reglamentos. La Sociedad Gestora deberá velar por el mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en el sitio web de la Sociedad Gestora. La legislación irlandesa en materia de elaboración y difusión de los estados financieros puede ser distinta de la legislación de otras jurisdicciones.

La Sociedad Gestora tendrá la obligación de mantener adecuadamente unos libros contables que muestren con exactitud razonable en todo momento la situación financiera del Fondo y que le permitan garantizar que los estados financieros se han elaborado de conformidad con la FRS 102 y las disposiciones del Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (el "Reglamento OICVM"), y con los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los "Reglamentos OICVM BCI") y la Escritura Fiduciaria. La Sociedad Gestora también tendrá la obligación de salvaguardar los activos del Fondo y, en ese sentido, hará todo lo posible para prevenir y detectar casos de fraude y otras irregularidades.

Los estados financieros se elaboran aplicando el principio contable de gestión continuada que la Sociedad Gestora estime adecuado.

Los Administradores de la Sociedad Gestora han comprobado que las operaciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio financiero cumplen con las obligaciones establecidas en el Reglamento 43(1) de los Reglamentos OICVM BCI de 2019; a saber, que dichas operaciones deben realizarse como si se negociaran en condiciones de independencia mutua y en beneficio de los Partícipes (según se define en el Folleto).

Los Administradores de la Sociedad Gestora han adoptado y cumplen el Código de Gobierno Corporativo de Irish Funds («IF»).

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora.

Administrador:

Administrador:

Fecha: 29 de marzo de 2022

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Análisis del mercado - 2021

El 2021 resultó ser otro año positivo para los inversores. Aunque la pandemia seguía planteando numerosas dificultades con la llegada de dos nuevas variantes –delta y ómicron–, los inversores se vieron recompensados por permanecer invertidos, ya que muchos mercados marcaron máximos históricos.

Gracias a la vacunación a gran escala y a la reapertura gradual de la vida social, la economía creció un 5,9% y, en este contexto, los activos de riesgo tuvieron un buen comportamiento. Sin embargo, la repentina reactivación de la economía mundial también planteó numerosos retos.

Tras un largo período de política monetaria acomodaticia por parte de los bancos centrales como consecuencia de la COVID-19, la inflación sube de manera generalizada. Esta tendencia se ha visto agravada por una demanda superior a la oferta en varios sectores diferentes, por los cuellos de botella que han sufrido las cadenas de suministro en todo el mundo y por las dificultades de las empresas para reincorporar a sus plantillas, especialmente en el caso de los trabajos peor pagados. Todo ello provocó un rápido repunte de la inflación en todo el mundo, llegando al 7% en Estados Unidos en diciembre y al 5% en la zona euro.

Por lo que respecta al comportamiento de los mercados financieros, el año fue muy positivo para la renta variable. La renta fija, sin embargo, se vio castigada por el repunte de la inflación y las perspectivas de una subida de tipos de interés en 2022.

La renta variable global repuntó un 27,5% en euros (22,6% en moneda local). Norteamérica, que se anotó un 36% (en euros), fue la región que mejor se comportó (26,4% en moneda local). El año también fue positivo para Europa, que ganó un 25%. Los mercados emergentes (+4,6%) se situaron a la zaga, principalmente debido a la debilidad en China (-21%), un mercado muy castigado por las energéticas medidas que adoptó el gobierno del país para una serie de sectores, así como por los problemas del mercado inmobiliario.

Una de las principales dinámicas fue la alternancia entre factores. Desde una perspectiva de estilos, a pesar de diversas rotaciones entre value (+24,2%) y growth (+23,6%) a lo largo del año, value solo mostró una ligera rentabilidad superior, ya que las nuevas variantes del coronavirus limitaron la rotación hacia este estilo y hacia el tema de la reapertura. Los precios de las materias primas subieron con fuerza debido al repunte de la demanda mundial y el petróleo se disparó un 66%, dando alas al sector energético, que subió un 35%.

El año fue más complicado para la renta fija, ya que la inflación se disparó hasta máximos de 40 años y los yields subieron cuando los bancos centrales se abrieron paso y comenzaron a preparar al mercado para nuevas subidas de tipos en 2022.

Los bonos soberanos globales cayeron un 6,6% en moneda local, pero debido a la depreciación del euro, los inversores europeos quedaron protegidos frente a un mayor impacto y la clase de activos repuntó un +0,5% en euros. Los bonos de alto rendimiento estadounidenses (+7%) y los bonos ligados a la inflación de EE. UU. (+6,4%) fueron los segmentos del mercado de renta fija que mejor se comportaron en EUR.

En cuanto a las divisas, el EUR perdió terreno y fue la más castigada de las principales divisas de reserva al depreciarse un 6,9% frente al USD y un 5,9% frente a la GBP.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE North American Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **33,26%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Challenge North American Equity está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores estadounidenses de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se logra principalmente mediante asignaciones a gestores delegados, con una pequeña asignación a fondos objetivo.

El mercado de renta variable estadounidense ofreció sólidas rentabilidades en 2021, espoleado por una fuerte recuperación, tanto del crecimiento económico como de los fundamentales de las empresas tras las alteraciones provocadas por la pandemia de 2020. A pesar de que el año no estuvo exento de dificultades capaces de lastrar a las acciones, como el aumento de la inflación, las alteraciones de las cadenas de suministro y la aparición de nuevas variantes de la COVID-19, los mercados ignoraron esas preocupaciones y marcaron máximos históricos. La brusca subida del petróleo ayudó a que el sector energético (+64,5%) se situara a la cabeza en cuanto a subidas, seguido del inmobiliario (+53,4%) y el financiero (+45,8%). En ese contexto de fuerte optimismo, los sectores defensivos, como los suministros públicos (+26,1%) y el consumo básico (+26,8%) se situaron a la zaga.

Los gestores delegados JPMorgan (38% de la cartera) y AQR (26%) siguieron representando las mayores asignaciones de la cartera. Ambos tuvieron un año sólido y contribuyeron positivamente a la rentabilidad. JPMorgan hizo una selección de valores acertada en el sector industrial, donde la empresa de gestión energética Eaton Corp tuvo un comportamiento destacado al beneficiarse del crecimiento de los segmentos de energía eléctrica y renovable. AQR sigue un enfoque cuantitativo multifactorial, y los factores de valoración, sentimiento y calidad de su modelo contribuyeron a la rentabilidad, compensando así al factor momentum, que reportó peores resultados.

En comparación con las demás estrategias, la asignación a la cartera MILF US Blend ofreció rentabilidades decepcionantes al verse lastradas por la poco eficaz selección de valores en el sector de comercio minorista. La contribución de la inversión en el T Rowe Price US Large Cap Growth Equity Fund también fue relativamente baja, ya que algunas de las acciones de comercio por Internet en cartera tuvieron un peor comportamiento relativo.

A lo largo del primer trimestre se retiró la asignación del 7% a la cartera MIFL US Income. El capital se reasignó entre las inversiones existentes con el gestor delegado AQR y el Wellington US Research Equity Fund para incrementar la exposición de la cartera a sus respectivos aspectos de estilo value y selección de valores.

Hacia finales del tercer trimestre, el gestor de carteras eliminó la exposición al iShares Core S&P500 ETF y a futuros del S&P 500, y substituyó estas inversiones con el iShares Edge MSCI USA Quality ETF y futuros del Russell 2000 para incrementar la exposición de la cartera a acciones de mayor calidad y empresas de menor tamaño. En el caso de las primeras, dadas las mayores perspectivas inflacionistas, el gestor de carteras cree que las acciones de mayor calidad podrían tener un mejor comportamiento relativo, ya que suelen presentar mayores barreras a la entrada en sus respectivos sectores y, por tanto, están mejor posicionadas para traspasar los incrementos de costes a sus clientes.

CHALLENGE North American Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **21,79%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

CHALLENGE European Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **19,57%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Challenge European Equity está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores paneuropeos de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se logra principalmente mediante asignaciones a gestores delegados y con una pequeña asignación a gestores de fondos objetivo.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE European Equity Fund (cont.)

La renta variable europea registró sólidas rentabilidades en 2021, ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El fuerte encarecimiento de la energía y los graves problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de los tipos de interés, creando un contexto favorable para áreas más cíclicas del mercado. En este entorno, los sectores energético (+36,4%), industrial (+29,6%) y financiero (+26,5%) fueron, entre otros, los que mejor se comportaron. El sector de tecnología de la información (+36,8%) volvió a situarse a la cabeza, ayudado especialmente por los fabricantes de chips, ya que la escasez de semiconductores incrementó la rentabilidad de estas empresas.

Aunque todas las estrategias generaron rentabilidades absolutas positivas en un año favorable para la variable europea, el comportamiento del gestor delegado MFS (30%), que representaba la mayor asignación de la cartera, fue uno de los más negativos. El enfoque de inversión de MSF, orientado a acciones growth y de alta calidad, tuvo dificultades durante el rally que registraron las acciones cíclicas a principios de año. Tampoco jugó a su favor la tendencia defensiva a mantener una menor exposición al mercado, que no le permitió beneficiarse plenamente del repunte acelerado de los mercados a finales de año.

Entre los aspectos positivos, el Eleva European Selection Fund tuvo un buen comportamiento, fruto de la acertada perspectiva top-down del mercado y de la sensata rotación de estilos a lo largo del año. A comienzos de año, el fondo tenía en cartera más acciones cíclicas y financieras antes de virar hacia acciones de empresas de mayor tamaño y más calidad en la segunda mitad de 2021.

En el primer trimestre se retiró la asignación del 8,5% a la estrategia MIFL European Income, que fue sustituida por una asignación a futuros del MSCI Europe Value Index para dotar a la cartera de una exposición más directa al estilo value sin limitaciones de rentas. Esta decisión aportó cierta diversificación más allá de los gestores delegados orientados a quality y grown, como MFS.

En el cuarto trimestre se retiró Invesco como gestor delegado, y su asignación del 15% se destinó a Acadian, un nuevo gestor delegado. Aunque ambas estrategias operan enfoques multifactoriales sistemáticos, la estrategia de Acadian no mantiene el enfoque de baja volatilidad de Invesco. Si bien apuesta por acciones con la combinación más atractiva de value, growth y quality, junto a factores técnicos, una de las principales características que diferencian a Acadian de otras estrategias cuantitativas es que incorpora perspectivas top-down de países y sectores para ajustar la exposición en función del entorno de mercado.

CHALLENGE European Equity Fund Hedged Class

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	17,48%
----------------------	--------------------------------	---------------

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.*

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR, especialmente frente a la GBP y el CHF.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	32,62%
----------------------	--------------------------------	---------------

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Challenge Italian Equity está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores italianos de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se consigue actualmente mediante un único gestor delegado.

El mercado italiano de renta variable repuntó con fuerza en 2021 ayudado por las señales de recuperación económica tras los cierres vinculados a la pandemia de 2020. El mercado subió en los primeros meses del año como consecuencia de la vacunación contra la COVID-19. A pesar de la volatilidad registrada a mediados de año, el mercado continuó con su avance y cerró el año con sólidas ganancias. En este entorno positivo, las empresas de pequeña y mediana capitalización fueron las que mejor se comportaron, dado que, evidentemente, también fueron las principales beneficiarias del contexto de bajos tipos de interés que se mantuvo durante el año. El sector de la energía (46,9%) fue el que más repuntó, espoleado por las subidas del petróleo. Otros sectores que destacaron por su rentabilidad fueron el financiero (40,7%) y el industrial (40,5%).

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Italian Equity Fund (cont.)

El Subfondo ofreció una rentabilidad sólida en 2021 gracias a su acertada selección de acciones en consumo discrecional y tecnología. En consumo discrecional, Moncler realizó una aportación destacada tras la reacción positiva a las fusiones y adquisiciones realizadas durante el año, como por ejemplo, la adquisición de Sportswear Company y la posterior toma de control absoluto de la marca Stone Island. Dentro del sector tecnológico, STMicroelectronics contribuyó de forma notable a la rentabilidad, ya que la empresa se benefició del crecimiento de la demanda de semiconductores en todo el mundo.

Desde la perspectiva de la capitalización de mercado, benefició la mayor exposición del gestor de carteras a las empresas de pequeña y mediana capitalización. También resultó acertada la selección de acciones en el mercado AIM, siendo especialmente sólida la contribución de MeglioQuesto (proveedor de plataformas digitales adquirido en la OPI).

El gestor realizó varios cambios en la cartera durante el período, moviéndose por las rotaciones del mercado registradas durante el año.

Por lo que respecta a las acciones, una posición clave en el sector financiero fue UniCredit. La inversión se incrementó paulatinamente en previsión de la adquisición de Monte dei Paschi. La posición se redujo drásticamente en el tercer trimestre al conocerse que la operación no saldría adelante.

En el segmento de la pequeña capitalización, el gestor de carteras participó en varias OPI, como por ejemplo, Take Off (minorista del sector de la moda) y Almawave (inteligencia artificial y reconocimiento de voz).

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	13,62%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

Challenge Germany Equity está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de valores alemanes de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se logra actualmente mediante un gestor delegado (80%) y fondos objetivo.

El mercado alemán de renta variable acusó volatilidad durante todo el 2021 debido a la incertidumbre económica provocada por la última ola de la pandemia de COVID-19. No obstante, ofreció una rentabilidad positiva en el conjunto del año. Las ganancias de los primeros meses del año fueron especialmente elevadas debido a la vacunación. La volatilidad aumentó posteriormente, ya que el dato de pedidos a fábrica de bienes fue peor de lo esperado y los cuellos de botella añadieron mayor preocupación.

El Subfondo ofreció una sólida rentabilidad positiva, ayudado por el especial éxito de sus inversiones en los sectores industrial y tecnológico. En el primero, Deutsche Post (logística) realizó una aportación fundamental al beneficiarse del incremento de las entregas a domicilio. En cuanto al sector tecnológico, el año fue sólido en términos generales, con un comportamiento especialmente positivo de Infineon al aumentar la demanda de sus semiconductores en todo el mundo. La poca acertada selección de acciones en el sector de materiales fue uno de los lastres para la rentabilidad del fondo. En concreto, BASF (productos químicos) tuvo dificultades durante el año y terminó vendiendo su participación en un proyecto de granja eólica offshore.

El gestor delegado DWS había sido anteriormente la única estrategia subyacente de la cartera. A lo largo del año se incorporaron dos fondos de inversión, Allianz German Equity y Fidelity Germany, con una asignación del 10% cada uno, para aportar una diversificación complementaria. Allianz German Equity tiene preferencia por empresas de crecimiento, y los analistas del equipo, con dedicación exclusiva, también permiten la incorporación de empresas de mediano tamaño en una etapa temprana de desarrollo. Fidelity Germany ofrece capacidades específicas y exposición a los sectores de salud, industrial y tecnológico. DWS sigue siendo el gestor principal, con un 80% de la cartera delegada en ellos.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	13,59%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

Challenge Spain Equity invierte en renta variable española a través de una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable. Esto se consigue actualmente mediante un único gestor delegado.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Spain Equity Fund (cont.)

El año 2021 fue volátil, aunque positivo en términos generales, para la renta variable española, ya que los inversores siguieron descontando la recuperación económica tras los cierres de 2020 provocados por la pandemia. El fuerte encarecimiento de la energía y los graves problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de los tipos de interés, creando un contexto favorable para áreas más cíclicas del mercado. En este entorno, los sectores energético (+30,2%) y financiero (+29,5%) fueron, entre otros, los que mejor se comportaron. El sector salud (-28,2%) sufrió fuertes pérdidas, con un comportamiento especialmente negativo de las empresas farmacéuticas y químicas.

El Subfondo ofreció una rentabilidad aceptable en 2021. La selección de acciones en servicios de comunicación y materiales realizó la principal aportación. Cellnex (telecomunicaciones) registró subidas después de que adquiriera Polkomtel (empresa polaca de telecomunicaciones). Altri (producción de pasta de celulosa) se benefició del fuerte incremento del precio de la celulosa en China y Europa.

En la parte negativa, Grifols (biotecnología) fue un fuerte lastre para la rentabilidad debido al sentimiento negativo del mercado que provocó su adquisición de Biotest.

En coherencia con la filosofía de inversión de la cartera, la selección de acciones estuvo muy presente en la toma de decisiones, lo que contribuyó a las ganancias registradas en 2021. En el segundo semestre del año, la asignación de activos adquirió mayor relevancia en la cartera, especialmente en el sector de suministros públicos, con un incremento de la asignación a Iberdrola.

Se realizaron diversos cambios en la cartera mientras se sorteaba la volatilidad del mercado. En el sector salud, el gestor de carteras incrementó la posición en Laboratorios Farmacéuticos Rovi, que se vio favorecido por su colaboración con Moderna en la producción de una vacuna contra la COVID-19. Se incrementó la exposición a empresas de energía renovable en el sector de suministros públicos con un refuerzo de la posición en Acciona y la introducción de Greenergy (instalaciones de energía solar). Se vendieron las inversiones en Merlín y Renta Corporación, cerrando así toda exposición al sector inmobiliario.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	4,56%
----------------------	--------------------------------	--------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo Challenge Pacific Equity está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de renta variable y productos relacionados con renta variable, tanto de mercados desarrollados como de mercados emergentes, en la región de Asia Pacífico. Esto se logra actualmente mediante gestores delegados y fondos objetivo.

Los mercados de Asia Pacífico obtuvieron rentabilidades moderadas en 2021, con un peor comportamiento de la renta variable de mercados emergentes en comparación con la de los mercados desarrollados de la región. El gobierno chino anunció una serie de medidas para varios sectores de conformidad con su política de "prosperidad común". Esto afectó negativamente a los sectores de comercio electrónico y tecnológico en particular, y la renta variable tuvo dificultades a pesar de un comienzo de año positivo. El fuerte encarecimiento de la energía y los problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de tipos de interés que acrecentaron la debilidad general de la región.

El Subfondo ofreció una rentabilidad positiva en un año afectado por las correcciones del mercado chino.

Las principales asignaciones a los gestores delegados AQR (29%) y JP Morgan (24%) realizaron una aportación satisfactoria a la rentabilidad. El enfoque cuantitativo y multifactorial de AQR se benefició de su sesgo hacia el estilo value, que superó al estilo growth en más de un 10%, y también de su acertada selección de acciones entre empresas industriales. JP Morgan, generalmente orientado al estilo growth, exhibió un buen comportamiento gracias a los buenos resultados de su reposicionamiento en sectores cíclicos.

La inversión en el Alma Eikoh Japan Large Cap Equity (asignación del 9%) realizó la mayor aportación a la rentabilidad. El posicionamiento en el sector de los semiconductores fue un factor clave, con un comportamiento destacado de Shinko Electric Industries y Tokyo Electron. Esto contribuyó a contrarrestar el mal comportamiento del Comgest Growth Japan Fund (asignación del 6%), ya que sus posiciones en consumo discrecional orientadas al crecimiento se situaron a la zaga.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Pacific Equity Fund (cont.)

A comienzos de año se incorporó una nueva cartera con Cadence (asignación del 10%). Cadence selecciona empresas de alta calidad en Asia que se negocian a valoraciones razonables. En el primer trimestre, los futuros del Nikkei 225 y el Xtrackers Nikkei 225 ETF, con una asignación total del 7%, se cambiaron por futuros del TOPIX y el iShares Core MSCI Japan IMI ETF para ampliar la exposición al mercado japonés, incluyendo a empresas de menor tamaño.

Dentro del mandato de JP Morgan, un cambio fundamental fue la posición incrementada en el sector salud y la reducción de las posiciones en el sector de consumo discrecional. Se vendió la posición en el minorista japonés de prendas de vestir Fast Retailing y se compró la empresa de equipos médicos Terumo.

CHALLENGE Pacific Equity Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **1,78%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente a las principales monedas de Asia Pacífico, como el HKD, el CNH y la INR.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **0,91%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

Challenge Emerging Markets Equity está estructurado para ofrecer exposición estratégica a una cartera diversificada de renta variable y productos relacionados con renta variable de mercados emergentes. Esto se logra actualmente mediante gestores delegados y fondos objetivo.

Los mercados desarrollados ofrecieron sólidas rentabilidades en 2021, frente a la moderación observada en los mercados emergentes. Los cambios normativos en China junto con un repunte de la inflación fueron los factores que propiciaron ese peor comportamiento respecto a los mercados desarrollados.

El gobierno chino anunció una serie de medidas para varios sectores de conformidad con su política de "prosperidad común". Esto afectó negativamente a los sectores de comercio electrónico y tecnológico en particular, y la renta variable tuvo dificultades a pesar de un comienzo de año positivo. El fuerte encarecimiento de la energía y los problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de tipos de interés, lo que también contribuyó a la debilidad general de los mercados emergentes.

El Subfondo tuvo una rentabilidad decepcionante en 2021; únicamente AQR (asignación del 30% a este gestor delegado) ofreció rentabilidades sólidas. La estrategia cuantitativa multifactorial de este gestor delegado se benefició de su exposición al factor value (acciones más baratas) y de la acertada selección de acciones en el sector de tecnología de la información.

El gestor delegado Robeco (asignación del 29%) ofreció rentabilidades moderadas, ya que la acertada selección en el sector de consumo básico se vio contrarrestada por la rentabilidad negativa de las posiciones en el sector financiero chino. El principal lastre fue el nuevo mandato con el gestor delegado SGA (asignación más reducida del 13%) debido al mal comportamiento de dos acciones clave del sector educativo chino, TAL Education y New Oriental Education, que sufrieron caídas cercanas al 90% en el período después de que el gobierno anunciara una prohibición para las empresas de apoyo escolar con fines de lucro.

En el primer trimestre se incorporaron al fondo nuevas carteras de SGA (13%) y Cadence (8%). La estrategia de SGA se centra en identificar empresas globales con un negocio diferenciado que ofrezcan un crecimiento predecible y sostenible a largo plazo. Por su parte, Cadence apuesta por empresas asiáticas que se negocian a valoraciones razonables. Estos nuevos mandatos añadieron diversificación, lo que contribuyó a reequilibrar el sesgo hacia el estilo value que proporciona el mandato existente de Robeco (29%).

Durante el cuarto trimestre se vendió la pequeña inversión restante en el RBC Emerging Markets Equity Focus Fund y se incrementaron las posiciones de mayor convicción en el RWC Global Emerging Markets Fund y el Macquarie Emerging Markets Fund.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Energy Equity Evolution

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **40,72%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Challenge Energy Equity Evolution está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, e invierte principalmente en los sectores de la energía y los suministros públicos, o en sectores relacionados a escala global. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021 (MSCI World Index +31%), ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El fuerte encarecimiento de la energía y los graves problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de los tipos de interés, creando un contexto favorable para áreas más cíclicas del mercado. En este entorno, el sector de la energía (+45%) fue el que mejor se comportó, mientras que el de suministros públicos ofreció rentabilidades inferiores (+15%).

El gestor delegado Wellington constituye el núcleo de la cartera y realizó la mayor aportación positiva a la rentabilidad, ya que se benefició de su posición sobreponderada en el sector energético y, especialmente, de su asignación a combustibles de petróleo y gas, el subsector que más contribuyó. La selección de acciones en esta área dio preferencia a las petroleras integradas europeas, como Shell y Total, frente a sus pares estadounidenses debido a criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), de valoración y dividendos. Esta asignación de activos restó algo de rentabilidad, ya que Europa se comportó peor que Estados Unidos, si bien se decidió mantener esas posiciones porque el gestor seguía teniendo convicción en ellas. La asignación a empresas de suministros públicos, como China Longyuan Power, el mayor operador de granjas eólicas de China, y Enel Spa, empresa italiana de suministros públicos integrados que apuesta firmemente por la incorporación de las energías renovables en su negocio, también contribuyó positivamente, aunque menos, debido a las rentabilidades divergentes del sector. Además, tal y como se esperaba, estas empresas acusaron menor volatilidad en comparación con las energéticas.

A lo largo del año, la asignación estratégica de activos del Subfondo pasó del 100% al sector energético a una combinación del 65% al sector energético y el 35% al de suministros públicos. El gestor de carteras considera que esta nueva composición debería ofrecer mejores rentabilidades ajustadas al riesgo, además de dotar al Subfondo y a los gestores delegados subyacentes de mayor flexibilidad, especialmente, la capacidad de invertir en el importante tema de la transición energética. Este cambio tuvo lugar a mediados de año, a la vez que se también se alineaba la cartera del gestor delegado Wellington. Al incorporar el cambio, Wellington pasó a centrarse en empresas que se alejaban de los combustibles fósiles y los procesos tradicionales para adoptar prácticas más respetuosas con el medioambiente. Más avanzado el año, en el cuarto trimestre, se incorporó a la cartera una asignación del 5% al iShares Global Clean Energy ETF. Este ETF ofrece exposición a empresas con una clara apuesta por las energías limpias que cumplen rigurosos requisitos medioambientales.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **16,43%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, e invierte principalmente en el sector salud o en sectores relacionados a escala global. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021 (MSCI World Index +31%), ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El sector energético fue el que mejor se comportó (+45%) al dispararse los precios de la energía. El sector salud ofreció una rentabilidad del +27% en el año. En este sector, la asistencia sanitaria gestionada y los instrumentos de ciencias de la vida fueron los subsectores que mejor se comportaron, mientras que tecnología sanitaria fue el único que ofreció rentabilidades negativas en el año. Desde una perspectiva regional, Norteamérica ofreció las rentabilidades más sólidas por el buen comportamiento de los sectores farmacéutico y de ciencias de la vida, seguida de Reino Unido y Europa.

Los buenos resultados del gestor delegado principal Wellington favorecieron la rentabilidad positiva del Subfondo. La rentabilidad mejoró después de la reestructuración del fondo a mediados de año, con la que un equipo de especialistas de Wellington ahora gestiona la cartera con un objetivo centrado específicamente en el sector salud en lugar de apostar por un enfoque contracíclico más general. La selección de acciones ofreció resultados mixtos: Pfizer (sector farmacéutico) y United Health Group (asistencia sanitaria gestionada) tuvieron un buen comportamiento, mientras que las biotecnológicas Exact Sciences, Everest Medicines y Moderna tuvieron rentabilidades negativas en 2021. Otro lastre fue la asignación de la cartera a iShares Healthcare Innovation ETF, que también se vio castigado por su exposición a diversas biotecnológicas en un año que resultó especialmente difícil para empresas de terapias génicas como Crispr Therapeutics y Bluebird Bio.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution (cont.)

El fondo se reestructuró a lo largo del año para centrarse en el sector salud, alejándose así de su anterior enfoque contracíclico más amplio. Se mantuvo al gestor delegado Wellington con una ponderación ligeramente inferior en el núcleo de la cartera, aunque con diversos cambios en el posicionamiento para ajustarse al nuevo enfoque. Se incorporaron dos nuevas inversiones en ETF: el Xtrackers MSCI World Healthcare ETF, de tipo más general, con una asignación del 13%, y el iShares Healthcare Innovation ETF, más especializado, con una asignación del 5%. El impacto general de la reestructuración del fondo fue una reducción de las exposiciones distintas al sector salud, como consumo básico y suministros públicos. El énfasis en el sector salud dotó a la cartera de mayor exposición a empresas farmacéuticas, de equipos médicos y biotecnológicas, y el iShares Healthcare Innovation ETF también incrementó la asignación a empresas pequeñas y medianas.

CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **20,08%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, e invierte principalmente en los sectores industrial y de materiales, o en sectores relacionados a escala global. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021 (MSCI World Index +31%), ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El fuerte encarecimiento de la energía y los graves problemas de las cadenas de suministro fueron dos de los factores que contribuyeron a un repunte de la inflación y a una subida de los tipos de interés, creando un contexto favorable para las partes más cíclicas del mercado. En este entorno, el sector energético (+45%) fue el que mejor se comportó, seguido de tecnología de la información (+37%). En cuanto a los sectores de importancia para el fondo, el industrial (+24%) cerró el año batiendo al de materiales (+21%).

La rentabilidad positiva del Subfondo se debió a unos mejores resultados del gestor delegado Wellington después de la reestructuración emprendida a mediados de año, así como a su apuesta por una gestión a cargo de equipos especializados en industria y materiales. La rentabilidad del sector industrial, el mayor del fondo, fue fruto de la acertada selección de acciones de empresas de maquinaria industrial (Ingersoll Rand, Fortive Corp) y productos de construcción (Johnson Control, Daikin Industries). También fue eficaz la selección de acciones en el sector de materiales, de menor tamaño, siendo especialmente notable la contribución de la empresa química Linde.

Uno de los principales lastres fue la asignación a fabricantes de automóviles antes de la reestructuración de la cartera. Las acciones en cartera en el primer semestre del año se vieron afectadas por los problemas de las cadenas de suministro y la escasez de chips.

El fondo se reestructuró a lo largo del año para centrarse en los sectores industrial y de materiales, alejándose así de su anterior enfoque cíclico más amplio. Se mantuvo al gestor delegado Wellington como núcleo de la cartera y se incorporaron nuevas inversiones en ETF para cada uno de los dos sectores. También se reestructuró la cartera con Wellington para adoptar un enfoque combinado que abarcara ambos sectores, utilizándose dos equipos especializados distintos para gestionar cada área. El efecto general de la reestructuración del fondo fue una reducción de las exposiciones fuera de industria y materiales, como fue el caso de las inversiones anteriores en los sectores de consumo discrecional e inmobiliario. Por lo que respecta a las empresas, estos cambios dieron lugar a un incremento de las posiciones en empresas industriales y de materiales, como Siemens, Ingersoll Rand y Linde.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **26,99%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, e invierte principalmente en el sector de servicios financieros o en sectores relacionados a escala global. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021 (MSCI World Index +31%), ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El sector energético fue el que mejor se comportó (+45%) al dispararse los precios de la energía. El sector financiero ofreció una rentabilidad de +34% en el año. Dentro de servicios financieros, los subsectores tuvieron un comportamiento positivo en general durante el año. Los bancos fueron los que más rindieron, seguidos de empresas de servicios financieros diversificados y compañías aseguradoras. Desde una perspectiva regional, el sector financiero estadounidense se situó a la cabeza, con una sólida contribución de sociedades de banca de inversión, seguido del europeo y el japonés.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Financial Equity Evolution (cont.)

La cartera del gestor delegado Tenax impulsó la rentabilidad positiva del Subfondo, la única asignación hasta mediados de año y la mayor asignación a partir de entonces. El conjunto del año arrojó un panorama variado: la selección de valores en el sector bancario (Wells Fargo, Bank of America, UniCredit) tuvo resultados especialmente positivos, mientras que las empresas de pagos digitales (Worldline, Stone Co) fueron grandes lastres al sufrir caídas debido a los efectos derivados de las restricciones por la pandemia de COVID-19 y la competencia emergente. Wellington, el nuevo gestor delegado, contribuyó positivamente tras incluirse su cartera, ya que su selección de acciones se benefició del buen comportamiento de Charles Schwab (servicios financieros) y AerCap (leasing de aeronaves). Sin embargo, los pagos digitales volvieron a restar rentabilidad (Global Payments).

Un cambio importante fue la incorporación de Wellington como segundo gestor delegado a mediados de año. Se redujo la asignación a Tenax, el único gestor delegado hasta la fecha, al 80%, y más tarde volvió a rebajarse ligeramente. La cartera de Tenax prescindió de las posiciones en banca estadounidense y añadió bancos europeos, especialmente de Italia y Francia, para obtener un valor superior y potencial de rentabilidad. La exposición a las empresas de tecnología financiera y pagos digitales, caracterizadas por su volatilidad, se gestionó tácticamente con una asignación de entre el 2% y el 11% a lo largo del año. La ejecución del nuevo mandato de Wellington, que complementa a Tenax, con sede en Europa, corre a cargo de un gestor de carteras y un equipo especializados en servicios financieros ubicados en Estados Unidos. Esta incorporación también añadió exposición a sectores como los mercados financieros (S&P Global) y el leasing de aeronaves (AerCap Holdings).

CHALLENGE Technology Equity Evolution

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	24,91%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo está estructurado para tener exposición estratégica a una cartera diversificada de valores de renta variable y relacionados con renta variable, e invierte principalmente en los sectores de tecnología de la información y servicios de comunicación, o en sectores relacionados a escala global. Esto se logra mediante asignaciones a gestores delegados y fondos objetivo.

La renta variable global registró sólidas rentabilidades en 2021 (MSCI World Index +31%), ya que los inversores seguían descontando la recuperación económica tras los cierres provocados por la pandemia en 2020. El sector energético fue el que mejor se comportó (+45%) al dispararse los precios de la energía. El sector de tecnología de la información (+37%), de importancia para el fondo, también se situó en el grupo de cabeza, ayudado especialmente por los fabricantes de chips, ya que la escasez de semiconductores incrementó la rentabilidad de estas empresas. El sector de servicios de comunicaciones ofreció resultados más moderados (+22%).

La rentabilidad global del Subfondo fue positiva y satisfactoria. Wellington, el gestor delegado principal, consiguió buenos resultados. La asignación y la selección de acciones en semiconductores y equipamiento fueron la fuente de rentabilidad, con especial éxito de Marvell, Synaptics y Advance Micro Devices. La selección de acciones en software y servicios no tuvo tan buenos resultados, ya que RingCentral se vio afectada por un aumento de la competencia de empresas como Zoom, y Global Payments presentó malos resultados debido a las restricciones y las alteraciones provocadas por la pandemia de COVID-19. NZS Capital, el segundo gestor delegado que se incorporó durante el año, contribuyó positivamente. Entre las empresas que aportaron sólidas rentabilidades figuraban Nvidia (semiconductores) y Apple. De los fondos objetivo, Franklin Technology tuvo un año muy positivo al beneficiarse, principalmente, de su exposición a semiconductores y software de aplicaciones. Sin embargo, Blackrock World Technology ofreció peores resultados, ya que algunas empresas de internet y marketing directo, como Delivery Hero y Farfetch, restaron rentabilidad.

El cambio más importante de la cartera se realizó a comienzos de año con la incorporación de NZS Capital como segundo gestor delegado junto con Wellington. La inversión del 20% con el nuevo gestor redujo la dependencia anterior que tenía la cartera de Wellington, cuya asignación se redujo del 78% al 58%. NZS Capital es un gestor de inversiones de tipo boutique con sede en Dallas, Estados Unidos. La sociedad se centra en la resiliencia y la calidad de las empresas en las que invierte. Otro de los criterios que aplica es en qué medida esas empresas tienen un impacto neto positivo en la sociedad. La incorporación de NZS aportó exposición a empresas como Nexon (juegos) y SailPoint Technologies (proveedor de soluciones de identidad digital), y añadió exposición a semiconductores y equipos a través de empresas como ASML y Lam Research. Por otra parte, se redujo la exposición del fondo a grandes empresas de medios y servicios interactivos, como Twitter y Alphabet. Se utilizaron contratos de futuros del Nasdaq durante el año para una gestión eficiente de la cartera.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

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

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

El 2021 fue un año intenso para los mercados en el que estuvieron sometidos a diversos temas, como por ejemplo, una inflación mayor de lo esperado y la persistencia de la pandemia de COVID-19. Fue, por tanto, un año complicado para los mercados de bonos, ya que la inflación se disparó hasta máximos de 30 años y los yields subieron cuando los bancos centrales se abrieron paso y comenzaron a preparar al mercado para nuevas subidas de tipos en 2022. Los bonos soberanos globales cayeron un 6,6% en moneda local, pero debido a la depreciación del euro, los inversores europeos quedaron protegidos frente a un mayor impacto y la clase de activos repuntó un +0,5% en euros. En Europa, los bonos registraron rentabilidades mediocres: la deuda europea con grado de inversión tuvo una rentabilidad del -1% durante el año y la deuda pública de la UE (-3,4%) ofreció sus primeras rentabilidades negativas desde 2006.

El Subfondo cerró el año con una rentabilidad ligeramente negativa, siendo la parte de la deuda pública (<20%) el principal lastre. No obstante, este mal resultado se contrarrestó con la elevada exposición del Subfondo a deuda corporativa (>80%), que realizó una aportación positiva a la rentabilidad. A comienzos de año, el BCE mostró un firme compromiso de mantener los tipos de interés en unos niveles generales que prestaran apoyo a la economía en el marco de su programa de compras de emergencia frente a la pandemia. Sin embargo, dado que la inflación seguía siendo persistentemente elevada, el banco tuvo que comenzar a deshacer su postura acomodaticia. La decisión provocó un incremento del +0,1% del yield del bono alemán a dos años, aunque sigue anclado en terreno negativo del -0,6%. Por tanto, las oportunidades de reinversión seguían siendo reducidas, ya que el BCE estaba bajando artificialmente los tipos de interés europeos hasta adentrarse en terreno negativo con sus programas de compras de activos.

Al final del período, el Challenge Liquidity Euro Fund tenía un vencimiento medio inferior a un año. La naturaleza de corto plazo del fondo, con un gran número de posiciones que se aproximan a su vencimiento, unida a las fuertes entradas de capital durante el período, resultaron en una fuerte actividad de inversión. El entorno de yields reducidos en Europa dificultaba cada vez más la reinversión en bonos que ofrecieran rentabilidades positivas. El gestor de carteras trata de maximizar la rentabilidad a la vez que mantiene un perfil de elevada liquidez para el fondo. Teniendo esto en cuenta, la mayor parte de los bonos de deuda pública que vencían se reinvirtieron en crédito corporativo para sacar partido del yield más elevado que este ofrecía. El gestor de carteras encontró oportunidades interesantes en algunos de los sectores más afectados por la COVID-19, pero que actualmente se benefician del tema de la reapertura, como por ejemplo, viajes (incluidas la aerolínea británica EasyJet y la empresa norteamericana de compra de viajes online Expedia). El gestor de carteras también encontró oportunidades en bancos (como el italiano UniCredit), apostando en todo momento por el crédito más sólido y de mayor calidad en este sector. La posición de liquidez del fondo fue modesta durante el período a fin de minimizar el coste de manejar efectivo.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **6,65%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.*

Los mercados de bonos acusaron volatilidad en 2021. Los tipos de interés de la deuda core sufrieron fuertes caídas desde comienzos de año hasta finales del primer trimestre. Repuntaron posteriormente hasta mediados del tercer trimestre y finalmente volvieron a caer de cara al cierre del año. Los mercados oscilaron entre esos picos y valles mientras los inversores lidiaban con la COVID-19, el carácter interrumpido del tema de la reapertura y el aumento de los problemas de las cadenas de suministro que distorsionaban los datos y las expectativas de inflación. Finalmente, las previsiones para comienzos de 2021, concretamente, una reapertura gradual y una inflación transitoria, se aplazaron hasta 2022. La inflación, que demostró ser persistente en vez de transitoria, mostraba señales de tocar techo, y las olas de COVID-19, así como sus repercusiones en las economías, estaban perdiendo fuerza.

El Subfondo ofreció una rentabilidad positiva del 6,65% en 2021. La cartera invierte en bonos del Tesoro estadounidense a corto plazo con el 100% de los activos concentrados en un horizonte de inversión con vencimiento a menos de un año. El perfil de corta duración implica una menor sensibilidad a las fluctuaciones de los tipos de interés, mientras que la ausencia de cobertura de divisas del fondo se traduce en una elevada sensibilidad al valor del dólar estadounidense frente al euro. El dólar estadounidense se apreció un 7,4% frente al euro a lo largo del año, lo que contribuyó decisivamente a la rentabilidad global.

Las posiciones individuales en bonos tienen duraciones que oscilan entre los 0,22 y los 0,95 años, lo que contribuye a una duración global del fondo de aproximadamente 0,6 años. El objetivo es gestionar la duración para el conjunto del fondo y mantener el perfil de elevada liquidez requerido. El producto se invirtió con arreglo a las perspectivas del mercado: el gestor de carteras puede invertir en bonos con una duración mayor cercana a 1 año, reflejando así una visión más optimista para los bonos, o bien reinvertir en bonos de duración más corta, cercana a 0,5 años, en caso de unas perspectivas más conservadoras para el mercado de esta clase de activos. Durante el período, el producto de las ventas de bonos de duración más corta se invirtió en bonos con una duración ligeramente inferior a un año para mejorar el yield global.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE International Income Fund (cont.)

A lo largo del período, la cartera redujo su posición en duración (exposición a tipos de interés), principalmente rebajando la duración en Estados Unidos, Japón y Alemania, e incrementándola en China. Este tema de reducción de las posiciones en duración en los mercados desarrollados continuó durante todo el año, ya que las políticas monetarias y las expectativas en torno a estas siguieron apuntando a un tono más hawkish, y la inflación comenzaba a parecer más persistente que transitoria. En abril se incrementó la duración en China, cuando la cartera pudo comprar bonos de deuda pública china emitidos en renminbis. Dentro de los segmentos de crédito corporativo, se aumentó la asignación a emisiones con grado de inversión, especialmente en los sectores financiero e industrial. El sector financiero obtuvo sólidos resultados durante toda la pandemia y sus fundamentales robustos siguieron beneficiándole. En cuanto al sector industrial, determinados valores con calificación BBB- ofrecieron yields relativamente superiores y presentaron sólidos fundamentales crediticios.

CHALLENGE International Income Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	-2,17%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR frente al USD.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	-4,81%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Challenge Euro Bond Sub-Fund, gestionado actualmente por un único gestor delegado (Bluebay), se centra en bonos soberanos europeos con grado de inversión y tiene cierta flexibilidad para invertir en oportunidades fuera de la zona euro, aunque con cobertura total en euros. Emplea derivados tanto para fines de inversión como de cobertura, para beneficiarse de las subidas o los descensos de los tipos de interés.

Los mercados se centraron en el tema de la reflación en el primer semestre de 2021, en un contexto de relajación de los confinamientos y voluntad de los bancos centrales de mantener una política monetaria laxa para impulsar el crecimiento conforme las economías eliminaban las restricciones por la COVID-19. Sin embargo, la solidez de la demanda de los consumidores y los bajos niveles de inventarios provocaron alteraciones en el suministro a escala mundial, dando lugar a un aumento de las presiones inflacionistas en todas las regiones hasta niveles no vistos en décadas. La Fed estadounidense fue la primera en dar señales hawkish, lo que indicaba una reducción de los estímulos. Sin embargo, el BCE apuntaba a una menor probabilidad de subida de tipos. El repunte de la inflación y la anticipación por parte de los inversores de unas políticas monetarias más restrictivas provocaron un repunte de los yields de los bonos (caídas de precios) durante 2021, dando lugar a uno de los peores años para la renta fija en más de dos décadas.

Dado el contexto del mercado para la renta fija, la cartera ofreció una rentabilidad negativa en el año. No obstante, hubo algunas aportaciones positivas de mercados en los que el posicionamiento de la cartera obtuvo buenos resultados. Por ejemplo, el componente del Reino Unido aportó una rentabilidad del +0,3%, y una posición corta en futuros del Tesoro estadounidense contribuyó positivamente al incrementarse los yields durante el período. Las posiciones core en bonos soberanos europeos registraron pequeñas pérdidas, en sintonía con la debilidad general de los activos de renta fija. Fuera de la zona euro, una pequeña posición en Rumanía (4%) también restó algo de rentabilidad. No obstante, con la reciente formación de un nuevo gobierno de coalición, el gestor delegado prevé que esta inversión se recupere.

Una posición clave a mediados de año fue la implementación por parte del gestor delegado de una operación de valor relativo (relative value) con exposición positiva a Alemania frente a exposición negativa al Reino Unido. La justificación de la inversión era que el BCE mantendría una postura más dovish que el Banco de Inglaterra (BoE), lo que provocaría una mayor caída de los bonos de deuda pública británica. En la zona euro hubo preferencia por los bonos de deuda pública italiana frente a la española y la portuguesa, debido al yield adicional que ofrecían los primeros. Además, se redujo la exposición a bonos de deuda pública más caros de países del norte de Europa. Se introdujo una exposición negativa a bonos de deuda pública estadounidense porque el gestor consideraba que Estados Unidos se encontraba en fases más avanzadas del ciclo económico y, por tanto, subiría los tipos mucho antes que la zona euro.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE International Bond Fund

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **1,41%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo invierte principalmente en instrumentos de renta fija pública y corporativa a escala global, con cierta exposición a deuda titulizada (valores con garantía hipotecaria y otros valores titulizados) y a determinados países de mercados emergentes. Esto se consigue actualmente mediante una inversión mayoritaria con el gestor delegado Morgan Stanley.

El comienzo de año fue positivo, con la puesta en marcha programas de vacunación y fuertes paquetes de estímulos públicos, pero, sobre todo, con una inflación bien controlada. La Fed estadounidense no tenía previsto aplicar cambios en su política monetaria expansiva hasta por lo menos mediados de 2023. Sin embargo, la volatilidad se incrementó en el transcurso del año debido al repunte de la inflación a escala global, así como al cambio de percepción de inflación transitoria a persistente en un contexto de caída de las tasas de desempleo y subida de los precios de la energía y de los salarios. Los bancos centrales de todo el mundo, con la excepción destacable de China, adoptaron una postura más hawkish, con una reducción de las medidas de expansión cuantitativa y la perspectiva de subidas de tipos de interés, lo que derivó en un incremento de los yields de los bonos (caídas de los precios).

La rentabilidad del fondo fue levemente positiva (negativa en el caso de la clase de acciones con cobertura en euros), dado el período tan complicado para las inversiones en renta fija.

El gestor delegado Morgan Stanley ofreció una rentabilidad satisfactoria, a la que contribuyó su exposición al dólar estadounidense, que se apreció en torno a un 7% frente al euro, así como sus posiciones en el renminbi y la libra esterlina frente al euro. El posicionamiento en valores con garantía hipotecaria y valores titulizados también contribuyó, ya que estos activos repuntaron por la solidez de los balances de las empresas, la subida de los precios de la vivienda y un aumento de las tasas de ahorro.

La pequeña posición (4%) en iShares US Mortgage-Backed Securities ETF también contribuyó positivamente. Las posiciones de la cartera MIFL Global Aggregate en bonos de deuda pública de mercados desarrollados, en Estados Unidos y Alemania, sufrieron pérdidas, aunque la gestión activa de la exposición a tipos de interés contribuyó a mitigarlas.

A mediados de año se redujo la asignación al gestor delegado Morgan Stanley del 70% al 60%, y se incrementó un 35% la exposición al MIFL Global Aggregate. Este ajuste era una continuación de una combinación que había demostrado ser satisfactoria.

La actividad en estas estrategias fue considerable. Morgan Stanley estuvo activo (con buenos resultados) con sus exposiciones a divisas, incrementando el dólar estadounidense, la corona checa, el zloty polaco y el forint húngaro en previsión de unos incrementos de tipos que se esperaba tendrían lugar antes en Estados Unidos y la Europa emergente que en la zona euro. También se incrementaron las posiciones en valores industriales y con garantía de hipotecas comerciales por la solidez de los fundamentales y la recuperación de las economías. Durante el año, la cartera MIFL realizó una serie de ajustes de la exposición a tipos de interés y gestionó de forma activa las posiciones en bonos corporativos y deuda de mercados emergentes.

CHALLENGE International Bond Fund (Clase con cobertura)

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

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La menor rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo refleja la depreciación del EUR, especialmente frente al USD.

CHALLENGE International Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **24,33%**

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo Challenge International Equity invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por renta variable de gran y mediana capitalización, implementada a través de un enfoque multigestor. La cartera tiene una orientación core global y está construida sin una exposición excesiva a cualquier estilo de inversión en renta variable y con una adecuada diversificación entre regiones y sectores. Cada una de las estrategias de los gestores subyacentes sigue un enfoque de inversión global.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE International Equity Fund (cont.)

El contexto fue positivo para la renta variable global, ya que los efectos de la pandemia de COVID-19 pasaron a un segundo plano en los mercados y la volatilidad se mantenía en niveles bajos. El mercado estadounidense volvió a situarse en cabeza al registrar sólidas ganancias en el año, mientras que los mercados europeos se mostraron más débiles, pero también con resultados muy positivos. En ambas regiones, los mercados de renta variable se beneficiaron de la ayuda considerable que les brindaron las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales. China fue el único mercado que mostró una debilidad significativa durante el año, ya que los cambios normativos afectaron negativamente a partes sustanciales del mercado empresarial. En cuanto a las tendencias de estilos de inversión en renta variable, hubo una fuerte rotación durante el año. Value lideró los mercados en el primer trimestre, quality y growth se situaron a la cabeza en el segundo y tercer trimestre, y a finales de año, value volvió a tomar el testigo.

El gestor delegado AQR realizó una contribución decisiva a la rentabilidad global del fondo, con resultados especialmente positivos del enfoque multifactorial de la estrategia gracias a sus exposiciones a value y quality. El Schroder Global Equity Alpha Fund, con una asignación media más reducida del 5%, también tuvo un año sólido gracias a su acertada selección de acciones en los sectores de consumo discrecional y tecnológico.

En la parte menos positiva, el gestor delegado Wellington tuvo peores resultados por el lastre de las acciones en los sectores de pagos financieros y salud. La rentabilidad del gestor delegado Intermede se vio afectada por la exposición a mercados emergentes. La rentabilidad de la cartera MIFL Global Blend restó algo de rentabilidad relativa en términos generales para el conjunto del año.

Se siguió modificando la composición subyacente del Subfondo durante el año para que la cartera incluyera un equilibrio de estrategias de estilos especializadas junto con enfoques de inversión core. En el primer trimestre se vendió el BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund (5%) y su asignación contribuyó a reforzar Intermede, otra estrategia orientada al estilo quality, pero con una cartera más concentrada. Más avanzado el año se introdujo la estrategia MIFL Global Quality con una ponderación del 5%. La estrategia se centra en empresas con una rentabilidad constante y balances sólidos. Hacia finales de año se añadió Schroders como nuevo gestor delegado con una asignación del 10%. La estrategia está gestionada por el mismo equipo del Schroder Global Equity Alpha Fund, aunque con un sesgo hacia los estilos quality y growth, con un elemento táctico adicional para aprovechar las oportunidades value. Para financiar las nuevas incorporaciones se recurrió principalmente a una reducción de las asignaciones a los gestores delegados Wellington y AQR.

CHALLENGE International Equity Fund (Clase con cobertura)

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	16,80%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L con cobertura.

La cobertura de divisas, aplicada a través de contratos de divisas a plazo, contribuyó negativamente a la rentabilidad de la clase con cobertura del subfondo, debido a la depreciación del EUR frente al USD en particular.

CHALLENGE Solidity and Return

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	-0,77%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos, y se basa en el valor liquidativo (VL) de la Clase Mediolanum L.

El Subfondo trata de lograr la estabilidad del capital y rentabilidades constantes en un horizonte a medio plazo mediante una cartera compuesta, principalmente, por valores de renta fija, entre ellos, bonos de deuda pública y corporativos (con grado de inversión y de alto rendimiento), así como empleando derivados financieros cuando sea oportuno.

Los mercados de bonos acusaron volatilidad en 2021. Los tipos de interés de la deuda core subieron con fuerza a comienzos de año y hasta finales del primer trimestre, cayeron a mediados de año y cerraron 2021 con nuevos descensos. Los mercados oscilaron entre esos picos y valles mientras los inversores lidiaban con la COVID-19, el carácter interrumpido del tema de la reapertura de las economías y el aumento de los problemas de las cadenas de suministro que distorsionaban los datos y las expectativas de inflación. Finalmente, las previsiones para comienzos de 2021, concretamente, una reapertura gradual y una inflación transitoria, se aplazaron hasta 2022. La inflación, que está demostrando ser persistente en vez de transitoria, muestra señales de tocar techo, y las olas de COVID-19, así como sus repercusiones en las economías, están perdiendo fuerza.

El 2021 fue un año difícil en el que el fondo ofreció una pequeña rentabilidad negativa.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Solidity and Return (cont.)

La gestión activa de la duración por parte de los gestores de las carteras fue un importante factor impulsor de la rentabilidad. La corriente vendedora de bonos en el primer trimestre restó rentabilidad, aunque la venta de futuros de bonos de deuda pública y, por tanto, la reducción de la duración de la carrera, contribuyeron a proteger la rentabilidad de unos retrocesos que de otro modo habrían sido acusados. Estas coberturas se redujeron en el segundo y tercer trimestre, lo que ayudó a mejorar las rentabilidades durante el rally que experimentó el mercado de bonos hasta septiembre. La incorporación de posiciones en deuda de mercados emergentes en el tercer trimestre fue el principal lastre de la rentabilidad en 2021. El contagio en los mercados provocado por los problemas de Evergrande (inmobiliaria china) pasó factura a los activos de los mercados emergentes y creó oportunidades, aunque la mayor volatilidad de los mercados supuso una ampliación de los diferenciales (mayor caída de los precios). El cuarto trimestre fue un período más positivo para la rentabilidad del fondo, con un cambio de rumbo generalizado de los bancos centrales que creó oportunidades para añadir posiciones cortas en algunos mercados de bonos core, especialmente en gilts británicos y títulos del Tesoro estadounidense.

La cartera tiene una posición en bonos core, aunque el gestor de carteras gestionó de forma activa el riesgo macro. En el primer trimestre se añadieron posiciones cortas en futuros del Tesoro estadounidense y futuros de bunds para proteger la cartera frente a la subida de los yields de la deuda. Estas coberturas se redujeron a comienzos del segundo trimestre. A finales del tercer trimestre se añadió deuda de mercados emergentes, especialmente de Rusia, para sacar partido a unos precios más reducidos por el contagio de Evergrande. Una incorporación importante fue una posición corta en futuros de gilts británicos y futuros del Tesoro estadounidense a cinco años, en previsión del giro hawkish agresivo del BoE y la Fed.

Por lo que respecta a los valores, la incorporación de bonos de deuda pública china contribuyó a la rentabilidad. El gestor de carteras tiene una visión estructuralmente positiva de los bonos de deuda pública chinos e incorporó nuevas posiciones a lo largo del año. En el segmento de bonos corporativos, el gestor de carteras de MIFL incrementó la exposición al sector energético con la incorporación de bonos de Santos Finance y Tullow Oil, que contribuyeron a impulsar las rentabilidades positivas. El gestor también mantuvo una exposición sobreponderada al sector financiero, y la incorporación de un bono de Erste Group Bank Ag a mediados de año realizó una contribución sustancial a la rentabilidad. En cuanto a los valores que restaron rentabilidad, la incorporación de bonos de la empresa inmobiliaria Adler resultó negativa después de que las acusaciones de fraude pesaran en sus resultados. Por lo que respecta a otras exposiciones, la incorporación a la cartera de un ETF de materias primas contribuyó a impulsar las rentabilidades positivas, y, en divisas, los bonos denominados en USD de todos los sectores realizaron una aportación positiva.

CHALLENGE Provident Fund 1

Rentabilidad*	31/12/2020 – 31/12/2021	25,35%
----------------------	--------------------------------	---------------

* La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos.

Challenge Provident Fund 1 invierte en una cartera diversificada compuesta principalmente por renta variable de gran y mediana capitalización, implementada a través de un enfoque multigestor. Cada una de las estrategias de los gestores subyacentes sigue un enfoque de inversión global. El Subfondo mantiene una exposición mínima al euro del 33% como parte de su estrategia de inversión.

El contexto fue positivo para la renta variable global, ya que los efectos de la pandemia de COVID-19 pasaron a un segundo plano en los mercados y la volatilidad se mantenía en niveles bajos. El mercado estadounidense volvió a situarse en cabeza al registrar sólidas ganancias en el año, mientras que los mercados europeos se mostraron más débiles, pero también con resultados muy positivos. En ambas regiones, los mercados de renta variable se beneficiaron de la ayuda considerable que les brindaron las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales. Una de las regiones que acusó fuerte debilidad durante el año fue China. A pesar de comenzar con buen pie, la renta variable tuvo posteriormente dificultades en un entorno de volatilidad provocada por diversas causas, entre las que destacaban los cambios normativos, que afectaron a grandes partes del mercado empresarial. Esta decisión perjudicó especialmente a los sectores de comercio electrónico y tecnológico.

Por lo que respecta a los gestores subyacentes, Shroeders fue el que mejores resultados obtuvo al beneficiarse de un año muy propicio con sólidas aportaciones de los sectores de salud y servicios de comunicaciones. Este gestor aplica un enfoque centrado en el crecimiento de calidad, aunque incorpora un elemento táctico a la cartera, que invierte de manera oportunista en sectores más cíclicos. Esta combinación funcionó bien durante el año. La cartera de Wellington ofreció resultados decepcionantes en 2021 debido a las dificultades que atravesaron las acciones del sector de los pagos financieros. Además, el overlay de divisas de la cartera para limitar la exposición a divisas distintas del EUR, también restó rentabilidad al perderse el repunte del USD.

La cartera subyacente del Subfondo siguió modificándose a lo largo del año con una serie de cambios de gestores. Se retiró Mediobanca SGR, tras haber comenzado el año con una asignación del 33%, y se incorporaron varias nuevas estrategias de gestores delegados subyacentes. A comienzos del segundo trimestre se incorporó Intermede para proporcionar a la cartera una exposición orientada a la calidad (asignación del 12%). También se añadieron dos estrategias gestionadas por MIFL con una ponderación total del 10%. En abril se incorporó MIFL Global Blend, un fondo de renta variable core que se centra en la selección de valores, con flexibilidad para intercalar los estilos growth y value. En noviembre se introdujo la estrategia MIFL Global Quality, que se centra en empresas con una rentabilidad constante y balances sólidos. El gestor de carteras prevé que esta última estrategia sea defensiva en mercados a la baja. AQR fue la última nueva estrategia. Se incorporó en agosto con una ponderación de alrededor del 15%, con una cartera gestionada con un enfoque cuantitativo multifactorial orientado a value.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 2

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **13,22%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos.*

Challenge Provident Fund 2 es un fondo multiactivos cuyo objetivo es ofrecer una exposición de inversión global y equilibrada a través de una cartera diversificada, compuesta principalmente por renta variable internacional de gran y mediana capitalización, así como bonos globales, centrándose principalmente en bonos de deuda pública y bonos corporativos con grado de inversión, con una orientación al EUR en lo que respecta a las divisas. La estrategia se implementa actualmente a través de un único gestor delegado (Mediobanca SGR).

El contexto fue positivo para la renta variable global, ya que los efectos de la pandemia de COVID-19 pasaron a un segundo plano en los mercados y la volatilidad seguía siendo baja al mantener los bancos centrales sus políticas monetarias expansivas. El mercado estadounidense volvió a situarse en cabeza al registrar sólidas ganancias en el año, mientras que los mercados europeos se mostraron más débiles, pero también con resultados muy positivos. China fue el único mercado que mostró una debilidad significativa, ya que la aplicación de un régimen normativo más riguroso afectó negativamente a partes sustanciales del mercado empresarial. Por otra parte, los activos de renta fija se enfrentaron a un entorno complicado. Todos los segmentos acusaron volatilidad debido a unas valoraciones que habían agotado todo su recorrido y al aumento de las expectativas de inflación. Los bonos de deuda pública sufrieron caídas generalizadas, mientras que el crédito corporativo mostró un comportamiento relativo ligeramente más positivo. El dólar estadounidense se apreció frente al euro debido a las expectativas de que la Fed pudiera subir los tipos de interés antes de lo previsto en 2022.

La renta variable, el crédito, los bonos ligados a la inflación y las inversiones denominadas en USD realizaron aportaciones positivas a la rentabilidad global del fondo. La asignación de activos se mantuvo en torno al nivel neutral de 50% renta variable y 50% renta fija, siendo la primera la que realizó la mayor aportación a la rentabilidad global. La selección de valores en renta variable resultó acertada por la orientación hacia acciones value y también dentro de los sectores financiero e industrial. También contribuyeron notablemente la exposición a bonos de deuda pública italiana ligados a la inflación y la asignación a bonos corporativos, especialmente financieros, que permitieron a la cartera participar adecuadamente en el ciclo de crédito favorable en curso.

Los bonos de deuda pública core ofrecieron peores resultados y realizaron una contribución mixta durante el año. El sesgo hacia la reducción de la sensibilidad a los tipos de interés evitó pérdidas mayores y la selección de emisores también fue un factor positivo.

La cartera comenzó el 2021 con una exposición procíclica a renta variable orientada a la reapertura mundial conforme remitía el temor a la COVID-19. Este enfoque exigía apostar por sectores como el financiero, el de materiales y el industrial, y desestimar sectores más saturados, como el de la tecnología estadounidense. En general, la exposición a renta variable se mantuvo en torno al nivel del 50% durante todo el año, representada por una cartera ampliamente diversificada de alrededor de 250 acciones globales de gran y mediana capitalización, así como futuros de índices.

La exposición a renta fija se mantuvo a través de una cartera ampliamente diversificada de alrededor de 90 bonos globales con grado de inversión emitidos por Estados y empresas de alta calidad, con un sesgo táctico hacia Europa y bonos ligados a la inflación. Estos últimos correspondían a la visión del gestor de carteras de que los sólidos estímulos monetarios y fiscales propiciarían una fuerte recuperación de la actividad económica, en un contexto de reapertura de las economías y, por tanto, con la previsión de un incremento de la inflación. En el segundo semestre del año se consolidaron beneficios de algunas de estas posiciones, mientras se mantenía un sesgo general favorable al riesgo en la cartera.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rentabilidad* **31/12/2020 – 31/12/2021** **0,34%**

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos.*

Challenge Provident Fund 3 pretende ofrecer rentabilidades mediante la inversión en activos de renta fija a escala mundial, centrándose principalmente en bonos de deuda pública y relacionados con la deuda pública, así como bonos corporativos con grado de inversión, con una orientación hacia la exposición al EUR en lo que respecta a las divisas. La estrategia se implementa a través de un único gestor delegado (Mediobanca SGR).

Los activos de renta fija se enfrentaron a un entorno generalmente complicado. Los bonos corporativos mostraron un buen comportamiento, ya que los beneficios empresariales seguían siendo sólidos a escala global. No obstante, las valoraciones excesivas y las expectativas de repunte de la inflación provocaron volatilidad en los mercados de deuda pública, que registraron pequeñas pérdidas en general. Por otra parte, los bonos ligados a la inflación repuntaron, mientras que la deuda de mercados emergentes tuvo dificultades. El dólar estadounidense se apreció frente al euro debido a las expectativas de que la Fed pudiera subir los tipos de interés antes de lo previsto.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 3 (cont.)

El Subfondo ofreció una pequeña rentabilidad positiva en 2021, a pesar de las dificultades que afrontaban los activos de renta fija. Los bonos corporativos, los bonos ligados a la inflación y los bonos denominados en USD realizaron aportaciones positivas, ya que se beneficiaron de la apreciación de la divisa. La retirada prevista de los estímulos monetarios castigó a los bonos de deuda pública, que realizaron una contribución mixta al acusar debilidad a finales de año. La decisión de reducir sensibilidad a los tipos de interés y mantener una duración inferior tuvo buenos resultados y consiguió limitar las pérdidas. La exposición a valores de deuda pública italiana ligados a la inflación también resultó positiva al incrementarse las expectativas de inflación. Dentro de la deuda corporativa, la asignación a bancos europeos, considerada como oportunidad value, reportó buenos resultados.

La exposición a renta fija se mantuvo a través de una cartera diversificada compuesta por alrededor de 90 bonos con grado de inversión de todo el mundo. Si bien la cartera retuvo su exposición estructural a bonos de deuda pública, se añadieron bonos ligados a la inflación y bonos corporativos para ofrecer diversificación y yields superiores. Entre los emisores de deuda pública, Italia fue un mercado apreciado en el que los acontecimientos políticos podrían ser un catalizador positivo. La sensibilidad global de la cartera a los tipos de interés se mantuvo relativamente baja, acorde con la perspectiva de que unos estímulos monetarios y fiscales sólidos conducirían a una recuperación vigorosa de la actividad económica y desencadenaría tendencias inflacionistas.

En el segundo semestre del año se consolidaron beneficios de algunas de estas posiciones incrementando la sensibilidad a los tipos de interés y reduciendo la exposición a bonos ligados a la inflación. La cartera mantuvo una orientación global al mercado europeo, donde los yields son generalmente más atractivos.

CHALLENGE Provident Fund 4

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

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos.*

Challenge Provident Fund 4 trata de ofrecer rentabilidad invirtiendo principalmente en bonos con grado de inversión denominados en euros, con vencimiento a corto y medio plazo, emitidos por Estados, organismos públicos y empresas. La estrategia se implementa a través de un único gestor delegado (Mediobanca SGR).

El contexto fue positivo para los activos de riesgo, ya que los efectos de la pandemia de COVID-19 pasaron a un segundo plano en los mercados y la volatilidad se mantenía en niveles bajos. Los bonos corporativos mostraron un buen comportamiento, ya que los beneficios empresariales seguían siendo sólidos a escala global. No obstante, las valoraciones excesivas y las expectativas de repunte de la inflación provocaron volatilidad en los mercados de deuda pública, que registraron pequeñas pérdidas en general. Los bonos de deuda pública acusaron una volatilidad especialmente elevada hacia finales de año, ya que las expectativas de inflación comenzaron a aumentar ante la percepción de que los bancos centrales, especialmente la Fed, decidirían subir los tipos de interés. En Europa, la postura del BCE siguió siendo más favorable para los mercados de bonos, con una inflación que se percibía más transitoria y donde las subidas de tipos de interés resultaban menos probables.

El Subfondo ofreció una rentabilidad ligeramente negativa en 2021, un año generalmente complicado para los activos de renta fija. El núcleo de la cartera se centra en bonos de deuda pública denominados en euros a corto y medio plazo, donde los yields son insignificantes, y el contexto de subida de la inflación suponía otro lastre. La decisión de reducir sensibilidad a los tipos de interés y mantener una duración inferior tuvo buenos resultados y ayudó a limitar las pérdidas. Las aportaciones positivas provinieron de las asignaciones a bonos corporativos y valores ligados a la inflación. Dentro de los primeros, la asignación a bancos europeos, considerada como oportunidad value, reportó buenos resultados.

La exposición a renta fija se mantuvo a través de una cartera diversificada compuesta por alrededor de 60 bonos a corto y medio plazo. Si bien la cartera retuvo su exposición estructural a bonos de deuda pública europea, se añadieron bonos ligados a la inflación y bonos corporativos para ofrecer diversificación y yields superiores. La sensibilidad global de la cartera a los tipos de interés se mantuvo relativamente baja, acorde con la perspectiva del gestor de carteras de que unos estímulos monetarios y fiscales sólidos conducirían a una recuperación vigorosa de la actividad económica y desencadenaría tendencias inflacionistas.

Se añadió exposición a bonos de deuda pública y ligados a la inflación italianos, tanto a comienzos del verano como hacia finales de año. Esto se debió a las sólidas características de yield relativo que ofrecían y a una mejora de los fundamentales de la economía italiana en un contexto de apoyo continuado del BCE y las instituciones europeas.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 5

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

** La rentabilidad se expresa en euros, una vez deducidas las comisiones de gestión, las comisiones de rentabilidad y los gastos.*

Challenge Provident Fund 5 trata de ofrecer rentabilidad invirtiendo principalmente en bonos con grado de inversión denominados en euros, con vencimiento a corto plazo, emitidos por Estados, organismos públicos y empresas. Por tanto, la cartera solo tiene una sensibilidad moderada a los tipos de interés. La estrategia se implementa a través de un único gestor delegado (Mediobanca SGR).

El contexto seguía siendo desfavorable para los inversores en renta fija europea de duración corta debido a los yields negativos que ofrecía un buen número de países. Las valoraciones excesivas y las expectativas de repunte de la inflación provocaron volatilidad en los mercados de deuda pública, que registraron pequeñas pérdidas en general. No obstante, el contexto era positivo para los activos de riesgo, ya que los efectos de la pandemia de COVID-19 pasaron a un segundo plano en los mercados. Los bonos corporativos tuvieron un buen comportamiento, ya que los beneficios empresariales seguían siendo sólidos y los bonos ligados a la inflación repuntaron al aumentar las tendencias de inflación.

El fondo ofreció una rentabilidad negativa en 2021. La cartera se centra en valores de deuda pública europea a corto plazo, donde los yields seguían siendo negativos, lo que dificultaba la obtención de rentabilidades positivas. Otro factor negativo fue la subida de la inflación y el consiguiente aumento de las expectativas de tipos de interés, y la cartera tenía cierta sensibilidad a este efecto.

En la parte positiva, la exposición a bonos ligados a la inflación añadió valor. La asignación a bonos corporativos y la selección de valores en este segmento generaron ganancias que también contribuyeron a contrarrestar las pérdidas de la asignación principal a bonos de deuda pública a corto plazo.

La cartera mantuvo su asignación estructural a bonos de deuda pública europea a corto plazo, especialmente italianos. En distintos momentos del año se añadieron bonos ligados a la inflación y bonos corporativos. Dado que los bonos en cartera tienen vencimientos cortos, generalmente la exposición al riesgo de tipos de interés es moderada. La sensibilidad a los tipos de interés se gestionó a la baja incrementando las posiciones en efectivo en períodos de mayor preocupación por la inflación y riesgo de subida de tipos. La asignación a efectivo se situó en niveles máximos a finales de año.

Se añadió exposición a bonos de deuda pública y ligados a la inflación italianos, tanto a comienzos del verano como hacia finales de año. Esto se debió a las interesantes características de yield relativo que ofrecían y a una mejora de los fundamentales de la economía italiana en un contexto de apoyo continuado del BCE y las instituciones europeas.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Perspectivas del mercado para 2022

Análisis económico y monetario

Prevedemos que la economía mundial crezca entre el 4% y el 4,5% en 2022, lo que debería crear un contexto positivo para los mercados financieros. Sin embargo, cabe prever que las perspectivas de endurecimiento monetario, unidas a una reducción de los estímulos fiscales, suprima buena parte de la liquidez que hasta ahora ha respaldado los precios de los activos.

En este contexto, prevedemos un entorno de inversión más complicado y un repunte de la volatilidad tanto para la renta variable como para la renta fija. El principal obstáculo para los mercados financieros es la inflación, que crece a su mayor tasa de las últimas décadas.

El IPC estadounidense alcanzó el 7,5% interanual en enero, su nivel más elevado desde 1981 (es decir, en más de 40 años), y la inflación de la zona euro se sitúa en el 5%. Aunque buena parte de este incremento se debe al fuerte encarecimiento del petróleo y el gas, prevedemos que se tardará un tiempo hasta que la inflación regrese a los niveles previos a la pandemia, y es previsible que la tasa se mantenga elevada en torno al 4%-5% durante buena parte de 2022.

Por consiguiente, el mercado prevé que la Reserva Federal estadounidense (Fed) eleve los tipos de interés en 5 o 7 ocasiones este año, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) optará por una mayor prudencia. En última instancia, este cambio de una política monetaria extremadamente laxa a un enfoque de mayor endurecimiento de las condiciones financieras es uno de los principales retos que deberán afrontar los inversores en 2022.

Renta variable

El principal reto para la renta variable (junto con las nuevas variantes de la COVID-19 que puedan surgir) es la perspectiva de unos tipos de interés más elevados y el impacto que podrían tener en la renta variable. En el marco de una economía global en crecimiento, esto no significa necesariamente que las rentabilidades vayan a ser negativas, aunque en 2022 se entrará en una etapa más madura de este ciclo en la que las rentabilidades suelen ser inferiores a las de etapas más tempranas, una fase que acabamos de atravesar.

Por lo que respecta específicamente a la inflación, la historia ha demostrado que la renta variable es uno de los principales activos que pueden proteger los patrimonios de un incremento de los precios, por lo que creemos que los inversores en renta variable no deberían estar excesivamente preocupados por el repunte de la inflación.

No obstante, sí esperamos que estén nerviosos ante las subidas de tipos de interés. Aunque estos incrementos son normales, probablemente será difícil que el sentimiento inversor hacia la renta variable sea tan sólido como hasta ahora. Dadas las fuertes ganancias de los últimos años y las valoraciones más elevadas, creemos que los inversores en renta variable deberían esperar rentabilidades más bajas en el futuro.

En términos de nuestra estrategia de renta variable, seguimos apostando por un enfoque barbell, centrándonos en aquellos sectores que más se beneficiarán de una mayor reapertura (value). Por lo que respecta al estilo de inversión value, estos valores siguen negociándose a unas valoraciones históricamente bajas en comparación con el resto del mercado.

No obstante, en un entorno de tipos de interés más elevados también tratamos de adoptar una estrategia que se centre en la calidad, como por ejemplo, empresas y sectores con un mayor poder de fijación de precios, capaces de trasladar los costes más elevados de los insumos a los consumidores finales (quality).

A nuestro juicio, el área de mercado con mayor riesgo es el extremo más caro de los valores growth y tecnológicos a medida que los inversores evalúen el posible impacto de unos tipos de interés más altos en sus modelos de negocio.

Perspectivas de las clases de activos

Renta fija

El principal reto para la renta fija en 2022 es lidiar con la retirada de la expansión monetaria, un aspecto fundamental para los pronósticos del mercado. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha señalado que comenzará a subir los tipos, y estos incrementos podrían acelerarse a medida que avance la economía, por lo que cabe prever unos tipos de interés oficiales más elevados para el segundo semestre de 2022.

Los responsables de la política monetaria entienden que deben seguir respaldando sus economías, pero es evidente que la inflación es menos transitoria de lo que se pensaba, y la mayoría de los bancos centrales del mundo (salvo el BCE) han adoptado una política monetaria más restrictiva.

Duración

Una dinámica que probablemente se mantenga es el aumento de la volatilidad para los activos de renta fija, especialmente en el extremo corto de la curva de tipos. El mundo sale de una década de represión financiera que ha mantenido los yields en niveles bajos y una volatilidad contenida para las distintas clases de activos, pero a medida que esa herramienta desaparezca, creemos que aumentará el riesgo asociado a los tipos de interés a corto plazo.

Mercados emergentes

Por otro lado, muchos mercados emergentes han sido diligentes a la hora de defenderse contra la inflación y seguirán endureciendo sus políticas monetarias para que los tipos de interés reales continúen siendo positivos. Entretanto, las economías desarrolladas, como el Reino Unido y la Unión Europea, confían en sus elevadas tasas de vacunación para permitir la reapertura de sus economías, pero también están retirando los estímulos con gran rapidez. Las perspectivas son distintas en los mercados emergentes, con países como China, por ejemplo, que han optado por flexibilizar sus condiciones monetarias para impulsar la economía, lo que debería favorecer a la renta fija de los mercados emergentes. El principal riesgo para los mercados emergentes es una fuerte apreciación del USD, aunque creemos que el mercado ya ha descontado en gran medida este efecto.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Rentabilidades de los bonos de países periféricos

El factor que determina las perspectivas para los yields de los bonos periféricos es la previsión de una posible retirada de estímulos por parte del BCE. Durante la pandemia de COVID-19, todos los mercados periféricos disfrutaron del constante apoyo de los programas de compra de activos del Banco Central Europeo (BCE), y las directrices del BCE a largo plazo determinarán la senda de los diferenciales y yields de los bonos periféricos.

Ahora bien, la única excepción a este endurecimiento agresivo de la política monetaria es el BCE, que sigue previendo que las presiones inflacionistas sean transitorias y, en consecuencia, no espera verse obligado a subir los tipos de manera agresiva.

Aunque esa es también nuestra previsión, los riesgos inclinan las posibilidades hacia un endurecimiento monetario más pronto que tarde, y, por tanto, cabe prever que el mercado siga poniendo en duda la postura dovish adoptada por el Consejo de Gobierno del BCE.

Crédito

A nuestro juicio, las perspectivas de incremento de tipos probablemente perjudicarán al mercado de crédito. El ciclo de incumplimiento crediticio se contuvo en los dos últimos años por la cantidad de liquidez y estímulos que se proporcionó durante la pandemia. Sin embargo, a medida que disminuya gradualmente ese apoyo, el crédito podría sufrir presiones. En concreto, los bonos de alto rendimiento parecen vulnerables a las subidas de tipos. También aumenta el riesgo idiosincrásico en este espacio, con sectores como el inmobiliario en China, que sufre presiones, y la escalada de tensiones entre Rusia y Ucrania.

Divisas

En el mercado de divisas, en 2021 el USD registró una fortaleza sostenida frente a la debilidad del EUR, debido a un giro más hawkish por parte de la Fed hacia finales de año. De cara al futuro, la evolución de los mercados de divisas probablemente dependerá de unas políticas de tipos divergentes, con una postura más agresiva del Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, frente a un BCE más paciente a la hora de ajustar los tipos de interés.

Resumen

Nuestra hipótesis central sigue siendo que 2022 traerá esencialmente una etapa de recuperación/inflación y, a su vez, ello dominará las temáticas de inversión durante el ejercicio. La mayor incertidumbre que afrontan los mercados es la amenaza de inflación y la contundencia con que los distintos bancos centrales le harán frente con una política monetaria más restrictiva.

No obstante, a menos que los bancos centrales cometan algún error de política monetaria, en un contexto de crecimiento del PIB mundial por encima de la tendencia y con el desbloqueo de algunos cuellos de botella de las cadenas de suministro que obstaculizaron la recuperación en 2021, el entorno debería ser favorable para los activos de riesgo como la renta variable, mientras que los activos reales, como los bonos, seguirán sufriendo presiones.

Principales riesgos

Teniendo en cuenta la naturaleza sin precedentes de la pandemia de COVID-19 y el actual entorno inflacionista, las perspectivas son más inciertas de lo normal. Entre otras consideraciones, estos son los riesgos clave de nuestras perspectivas:

- Las variantes de la COVID-19 reducen la eficacia de las vacunas.
- La presión inflacionista se eleva demasiado tras la reapertura de las economías.
- Las secuelas económicas estructurales de la pandemia son más duraderas de lo esperado.
- Los bancos centrales y los gobiernos retiran el apoyo monetario y fiscal demasiado pronto.
- Conflicto entre Ucrania y Rusia

La invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia a finales de febrero cogió por sorpresa a los mercados y estos respondieron con caídas. Aunque el mundo era consciente de la gran agrupación de tropas rusas en la frontera con Ucrania, la creencia general antes de la invasión era que Rusia podría intentar anexionarse la región del Donbas, en el sureste del país vecino, pero no se esperaba una invasión total.

Los actos de Rusia han provocado una tragedia humana de gran magnitud y la mayor migración de personas en Europa desde la Segunda Guerra Mundial. Distintos países de todo el mundo han respondido imponiendo fuertes sanciones económicas a Rusia, incluida la congelación de activos y la retirada de diversas entidades rusas del sistema SWIFT. Las autoridades también han prohibido la compra de bonos de deuda pública rusa y otros activos en el marco de las sanciones impuestas a Moscú.

Por supuesto, esta crisis se produce con una Europa que sufre escasez energética, lo que ha disparado los precios de la energía hasta niveles récord. El anuncio por parte de Alemania de su decisión de suspender la certificación del gasoducto Nord Stream 2 procedente de Rusia contribuyó a que el petróleo se situara por encima de los 100 USD el barril. Rusia es el principal proveedor de gas del continente y alrededor de un tercio de ese suministro pasa generalmente por territorio ucraniano. Además del petróleo y el gas, los precios de las materias primas agrícolas se han disparado desde la invasión, ya que Ucrania y Rusia son los mayores productores mundiales de productos como el trigo, de manera que, en los próximos meses, la inflación alcanzará cotas incluso más altas desde los niveles actuales.

Dada la gravedad de la situación, los mercados podrían seguir acusando volatilidad hasta que se alcance una solución que permita la desescalada del conflicto. Por lo que respecta al impacto económico, aún es demasiado pronto para determinar cuál será su alcance total, pero tendrá repercusiones negativas en el crecimiento mundial, especialmente en Europa. Dada la inestabilidad de la situación, seguimos vigilando estrechamente la evolución de los acontecimientos.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Acadian Asset Management LLC

Acadian es una sociedad de gestión de inversiones fundada en 1986 con sede en Boston que cuenta con filiales totalmente participadas en Singapur, Australia y el Reino Unido. Está especializada en la gestión activa y sistemática de inversiones, y aplica un marco disciplinado para crear estrategias de gestión individualizadas para sus clientes. Un principio fundamental de la filosofía de Acadian es que los mercados son evolutivos y que un proceso de inversión debe ser adaptativo para reflejar los cambios que se producen en ellos y el comportamiento de los inversores a lo largo del tiempo. La gestión de Acadian se basa en un proceso central único que se adapta para ajustarse a los objetivos de cada cliente. Cuenta con más de 100 profesionales de la inversión con una experiencia media combinada en el sector de 15 años. A 31 de diciembre de 2021, Acadian gestionaba activos por un valor superior a los 117.000 millones de USD en nombre de fondos de pensiones, donaciones, fundaciones, Estados y otras instituciones a escala mundial.

AQR Capital Management LLC

AQR es una sociedad pionera en inversión cuantitativa a través de la investigación aplicada. A 31 de diciembre de 2021, los activos gestionados ascendían a alrededor de 120.000 millones de USD y la plantilla superaba los 700 empleados. AQR tiene su domicilio social en Greenwich, Connecticut, y cuenta con oficinas en nueve emplazamientos mundiales. La sociedad adopta un enfoque sistemático orientado al análisis, y aplica herramientas cuantitativas para procesar información fundamental y gestionar el riesgo. Sus clientes incluyen inversores institucionales, así como bancos privados y asesores financieros. El análisis que realizan los equipos de inversión de AQR goza de reconocimiento internacional y ha dado lugar a la publicación de diversos artículos en diversas revistas profesionales desde 1991.

BlueBay Asset Management

BlueBay está especializada en la gestión activa de renta fija. La sociedad fue fundada en 2001 y forma parte del Royal Bank of Canada. A 30 de noviembre de 2021 gestionaba activos por un valor superior a los 125.000 millones de USD. BlueBay tiene su sede en Londres y cuenta con más de 130 profesionales de la inversión en oficinas ubicadas en el Reino Unido, Suiza, Italia, Alemania, Luxemburgo, Japón y Australia. La sociedad está especializada en gestión de activos de renta fija alternativos y tradicionales. Su equipo de inversión se centra en la generación de alfa con una gama completa de estrategias especializadas, entre ellas, las orientadas a la inversión en valores con grado de inversión, deuda de mercados emergentes, bonos de alto rendimiento y rentabilidad total.

Cadence Investment Partners LLP*

**Relación de asesoramiento, no delegación*

Cadence es una boutique independiente de gestión de inversiones fundada en 2015. La sociedad gestiona una única estrategia de renta variable asiática. Cree firmemente en el valor de la rentabilidad compuesta a largo plazo e invierte en una cartera muy centrada en empresas que combinan una gran capacidad de aprovechar las oportunidades de crecimiento en Asia con una fortaleza financiera y unas prácticas de gobierno corporativo muy sólidas. Cuenta con cuatro profesionales de la inversión con una experiencia media combinada en el sector de 23 años. La sociedad tiene su sede en Edimburgo y, a 31 de diciembre de 2021, gestionaba activos por un valor superior a los 375 millones de USD. Es propiedad de sus socios, quienes además ejercen un control total sobre la misma e invierten una parte sustancial de su patrimonio personal en la estrategia junto con sus clientes.

DWS Group

Desde 2018 opera como DWS Group y el banco alemán Deutsche Bank ostenta la participación mayoritaria de la sociedad. Con raíces que se remontan a 1956, a 31 de diciembre de 2021 gestionaba activos por un valor superior a los 900.000 millones de EUR en estrategias activas, pasivas y alternativas. Su plantilla supera los 3.500 empleados en todo el mundo, con más de 900 profesionales de la inversión que llevan a cabo análisis internos. Estos profesionales se organizan en grupos especializados y regionales, y todos ellos se integran bajo una misma perspectiva global del director de inversiones.

FIL (Luxembourg) S.A.

Fidelity International se constituyó en 1969 como entidad del Grupo Fidelity para atender a los mercados no estadounidenses. La entidad se escindió de la organización estadounidense en 1980 para convertirse en una sociedad separada e independiente, propiedad de su equipo directivo y de la familia Johnson. Fidelity International opera a escala mundial en 25 países. Con una plantilla que supera los 7.000 empleados y más de 400 profesionales de la inversión, a 30 de septiembre de 2021, Fidelity International gestionaba activos por más de 780.000 millones de USD para una amplia variedad de clientes institucionales, profesionales y particulares. El enfoque de inversión de la sociedad se basa en un análisis de valores activo bottom-up que se nutre de una de las capacidades de análisis más grandes del mundo, todo ello con el objetivo de proporcionar a los gestores de carteras un análisis exclusivo sobre las posiciones que mantienen en los fondos.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

Intermede Investment Partners Limited

Intermede, fundada en Londres en 2014, es una boutique de renta variable global que se centra en un enfoque de inversión orientado a los fundamentales con posiciones a largo plazo en empresas de crecimiento y alta calidad. Se aplica una disciplina de valoración para garantizar que dichas empresas se adquieren a unos precios que reflejan descuentos sustanciales respecto a las estimaciones de valor intrínseco que formula el equipo. El enfoque de inversión de la sociedad se dirige exclusivamente a su cartera de renta variable global, que está relativamente concentrada y que, en general, se compone de alrededor de 40 posiciones. La sociedad cuenta con oficinas en Londres, San Francisco y Nueva York. Está controlada por sus empleados, quienes además poseen la participación mayoritaria de la misma. A 31 de diciembre de 2021, el conjunto de la sociedad poseía activos por un valor aproximado de 10.000 millones de USD.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management (UK) Limited forma parte de J.P. Morgan Asset Management (JPMAM), la división de gestión de activos de JP Morgan Chase & Co, banco líder en Estados Unidos y en todo el mundo. A 31 de diciembre de 2021, JPMAM gestionaba activos por un valor aproximado de 2.600.000 millones de USD a escala mundial. Con más de 150 años de experiencia en inversión y una plantilla de más de 1.000 profesionales en su red global, JPMAM ofrece estrategias de inversión en renta variable, renta fija, liquidez e inversiones alternativas para instituciones, intermediarios y particulares. Cuenta con oficinas en más de 20 países de todo el mundo, entre las que figuran sus centros de inversión en Londres, Hong Kong, Tokio, Nueva York y Columbus (Ohio).

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR S.p.A (Mediobanca SGR) es la división de gestión de activos de Mediobanca Group y gestiona una variedad de soluciones de inversión en los ámbitos de la gestión de inversiones cuantitativa y discrecional, entre las que figuran estrategias multiactivos, de renta variable y de renta fija. A 31 de diciembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un valor aproximado de 13.500 millones de EUR. La sociedad tiene su sede en Milán (Italia) y cuenta con un total de 64 empleados. Su enfoque de inversión se basa principalmente en el análisis fundamental y la optimización de carteras, y presta servicio a una amplia variedad de clientes que van desde inversores institucionales hasta inversores minoristas.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) se fundó en 2000. Forma parte del Grupo Mediolanum, tiene su sede en Milán y a 31 de diciembre de 2021 contaba con activos gestionados por un valor aproximado de 9.000 millones de EUR. El enfoque de inversión de MGF combina una perspectiva top-down dispuesta por el Comité de Inversiones y un enfoque bottom-up dirigido por sus respectivos gestores de carteras. Gestiona activos para una variedad de fondos de inversión y fondos de pensiones que invierten en diversas clases de activos, entre los que figuran un proveedor líder en Italia de Piani Individuali di Risparmio (planes de ahorro individuales).

MFS International (U.K.) Limited

MFS International (U.K.) Limited (MFS), fundada en 1924 y con sede en Boston, es una sociedad de gestión activa y global de inversiones que pertenece mayoritariamente a Sun Life Financial of Canada. A 30 de noviembre de 2021 contaba con más de 300 profesionales de la inversión en ocho oficinas de inversión que gestionaban activos por un valor superior a los 665.000 millones de USD en nombre de inversores particulares e institucionales de todo el mundo. El proceso de inversión de la sociedad se basa en su compromiso con el análisis fundamental a nivel global. Sus equipos de análisis se encuentran en mercados locales de todo el mundo y están organizados por sectores para facilitar la colaboración a nivel global y entre clases de activos.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM) forma parte del banco Morgan Stanley, banco de inversión multinacional de EE. UU. y empresa de servicios financieros, cuyas principales áreas de negocio son valores institucionales, gestión de patrimonios y gestión de inversiones. MSIM fue fundada en 1975. Es uno de los principales gestores de activos mundiales y se centra en la gestión de activos de alta convicción. A 30 de septiembre de 2021, contaba con más de 700 profesionales de la inversión en más de 20 países, y gestionaba activos por un valor superior a los 1.500.000 millones de USD. La sociedad ofrece soluciones de inversión y gestión del riesgo a una amplia variedad de inversores particulares e institucionales, entre ellos, empresas, planes de pensiones, intermediarios, fondos soberanos, bancos centrales, donaciones y fundaciones, gobiernos y consultores.

Neuberger Berman Europe Limited

Fundada en 1939, Neuberger Berman es un gestor de inversiones privado, independiente y propiedad de sus empleados. Desde sus oficinas en 35 ciudades de todo el mundo, Neuberger Berman gestiona una variedad de estrategias de renta variable, renta fija, private equity y hedge funds en nombre de instituciones, asesores e inversores particulares de todo el mundo. Con más de 650 profesionales de la inversión y un total de más de 2.300 empleados, a 31 de diciembre de 2021, Neuberger Berman gestionaba activos por valor de 460.000 millones de USD.

PERFIL DE LOS GESTORES DELEGADOS DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

NZS Capital

NZS Capital es una boutique de inversión especializada. A 31 de diciembre de 2021 gestionaba activos por un valor de alrededor de 1.400 millones de USD. La sociedad se constituyó en Denver en el año 2019 y está orientada a estrategias de renta variable sin limitaciones en nombre de inversores institucionales. NZS, que cuenta con siete empleados, entre los que figuran cuatro profesionales de la inversión, considera que las empresas que generan resultados positivos para sus inversores, clientes, empleados y proveedores, así como para la sociedad y el medioambiente, serán las que saldrán ganando a largo plazo. A comienzos del 2020, NZS creó una alianza estratégica con Jupiter Asset Management con la que esta última incrementaba un 25% su participación en NZS y brindaba apoyo operativo y a la distribución a escala global.

Robeco Institutional Asset Management B.V

Desde su fundación en 1929, Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) tiene su sede social en Róterdam, Países Bajos. Actualmente propiedad total del conglomerado japonés ORIX Corporation, ofrece una amplia variedad de inversiones activas, desde renta variable hasta bonos, a inversores institucionales y privados en todo el mundo. A 30 de septiembre de 2021, Robeco contaba con aproximadamente 200.000 millones de EUR en activos gestionados, incluidos más de 175.000 millones de EUR en estrategias con integración de criterios ESG. La sociedad tiene 17 oficinas en todo el mundo y su plantilla supera los 900 empleados.

BlackRock Investment Management Limited

Fundado en 1804, Schroders es un gestor de inversiones global con sede social en Londres. A 30 de septiembre de 2021, la sociedad gestionaba activos por un valor superior a los 965.000 millones de USD para instituciones, intermediarios y particulares, y contaba con una plantilla de cerca de 5.500 empleados en 37 ciudades de todo el mundo. Schroders se centra en soluciones diferenciadas y apropiadas para cada cliente. La sociedad ofrece productos en una gama diversificada de clases de activos, como renta variable, renta fija, multiactivos, activos privados e inversiones alternativas.

Sustainable Growth Advisers LP

Sustainable Growth Advisers LP (SGA) es una sociedad de gestión de activos fundada en 2003 que se especializa en renta variable growth. A 30 de septiembre de 2021 contaba con 32 empleados, entre ellos, 16 profesionales de la inversión, que gestionaban activos por un valor superior a los 25.000 millones de USD. SGA tiene su sede central en Stamford, Connecticut, y cuenta con oficinas de atención al cliente en Seattle, Londres y Sidney. La sociedad aplica una filosofía de inversión de estilo growth, basada en el análisis fundamental bottom-up, que se centra en las empresas con el crecimiento más sólido, predecible, sostenible y de mayor calidad del mundo.

Tenax Capital Limited

Tenax se fundó en Londres en el año 2004 como gestor de inversiones de tipo boutique. La sociedad está especializada en inversiones alternativas europeas con una orientación hacia la rentabilidad absoluta. A 31 de diciembre de 2021 gestionaba activos por un valor aproximado de 2.000 millones de EUR. Tenax, que cuenta con 18 empleados, entre los que figuran 10 profesionales de la inversión, aplica estrategias de renta variable financiera long only y long/short, crédito, renta fija, préstamos directos y valores vinculados a seguros, entre otras.

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea se constituyó en 2006 a partir de una escisión de Fibanc y su equipo de gestión de carteras, y cuenta con el respaldo de Lovell Minnick Partners, una sociedad estadounidense de private equity que se centra en entidades financieras. A 31 de diciembre de 2021, la sociedad gestionaba y asesoraba activos por un valor aproximado de 6.000 millones de EUR. Trea es una sociedad de inversión independiente especializada en activos europeos, tanto de renta fija como de renta variable, y proporciona soluciones individualizadas para clientes institucionales. La empresa tiene su sede en Barcelona y cuenta con un equipo de aproximadamente 60 personas, incluidos 20 profesionales de la inversión.

Wellington Management

Las raíces de Wellington se remontan a la fundación de Wellington Fund en 1928. Con activos gestionados por un valor aproximado de 1.400.000 millones de USD a 30 de septiembre de 2021, es uno de los mayores gestores de inversiones de todo el mundo y presta asesoramiento a más de 2.400 clientes en más de 60 países. Wellington, que tiene su sede en Boston, Massachusetts, dispone de oficinas de inversión en otros 13 emplazamientos mundiales y cuenta con un total de 920 profesionales de la inversión. La sociedad se centra exclusivamente en la gestión de activos y abarca desde renta variable y renta fija global hasta divisas y materias primas. Sus equipos de inversión especializados llevan a cabo análisis internos e independientes que se comparten con todas las demás áreas de la organización y se utilizan para atender las necesidades específicas de los clientes.



Informe de auditoría independiente a los partícipes de los Subfondos de Challenge Funds

Informe de auditoría de los estados financieros

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Challenge Funds:

- ofrecen una imagen fiel y exacta del activo, el pasivo y la posición financiera de los Subfondos a 31 de diciembre de 2021, así como de los resultados del ejercicio financiero finalizado en dicha fecha;
- se han preparado correctamente de conformidad con las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda (los principios de contabilidad publicados por el Financial Reporting Council del Reino Unido, incluyendo la norma de información financiera (FRS) 102 —la norma de información financiera aplicable en RU y en la República de Irlanda—) y con la legislación irlandesa; y
- se han preparado correctamente de conformidad con los requisitos del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, en su versión modificada.

Hemos auditado los estados financieros, incluidos en el Informe anual y los estados financieros auditados, que comprenden:

- el Estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2021;
 - el Estado de resultado global para el ejercicio cerrado en dicha fecha;
 - el Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables para el ejercicio cerrado en esta fecha;
 - la Composición de la cartera de cada Subfondo a 31 de diciembre de 2021; y
 - las Notas a los estados financieros para cada uno de los Subfondos, que incluyen una descripción de las principales normas de contabilidad.
-

Base de nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) (NIA (Irlanda)) y la legislación aplicable.

Nuestras responsabilidades en el marco de las normas NIA (Irlanda) se describen a continuación en la sección de nuestro informe «Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros». Creemos que las pruebas de auditoría que hemos recabado son suficientes y apropiadas para constituir la base de nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Fondo, de conformidad con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de estados financieros en Irlanda, entre ellos la Normativa sobre ética publicada por la Autoridad de Supervisión de Contabilidad y Auditoría de Irlanda (IAASA), y hemos satisfecho las demás responsabilidades éticas que tenemos en virtud de estos requisitos.

Conclusiones en relación con el principio de gestión continuada

En base al trabajo realizado, no hemos identificado ninguna incertidumbre significativa relativa a los eventos o condiciones que, de forma individual o conjunta, arrojar dudas razonables sobre la capacidad del Fondo de continuar sus operaciones durante un periodo de al menos doce meses posterior a la fecha en la que se autoriza la emisión de los estados financieros.

Durante la auditoría de los estados financieros, hemos concluido que el uso de la gestora del principio contable de gestión continuada en la preparación de los estados financieros resulta apropiado.

Sin embargo, dado que no todas las situaciones o acontecimientos futuros se pueden predecir, esta conclusión no garantiza la capacidad de los Subfondos para continuar sus operaciones.

Nuestras responsabilidades y la responsabilidad de la gestora con respecto a la continuación de las operaciones se describen en las correspondientes secciones de este informe.

Informe relativo a otra información

«Otra información» incluye toda la información que aparece en el Informe Anual y en los Estados Financieros Auditados que no son los propios estados financieros y nuestro informe de auditoría. La Sociedad Gestora es responsable de la «otra información». Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre esta «otra información» y, por consiguiente, no expresamos ninguna opinión de auditoría ni, salvo en la medida en que se exprese explícitamente lo contrario en este informe, ninguna conclusión sobre esta información. Nuestra responsabilidad en relación con nuestra auditoría de los estados financieros es leer la «otra información» antes señalada y analizar si esta es significativamente inconsistente con los estados financieros o con las averiguaciones de nuestra auditoría, o bien si esta información parece contener incorrecciones significativas. Si identificamos una inconsistencia significativa evidente o una incorrección significativa, debemos aplicar procedimientos para determinar si esto afecta a los estados financieros o a la «otra información». Si, a partir del trabajo que hemos realizado, concluimos que hay incorrecciones significativas de esta «otra información», debemos informar de este hecho. No tenemos nada de lo que informar en base a estas responsabilidades.

Responsabilidad en los estados financieros y en la auditoría

Responsabilidad de la Sociedad Gestora en los estados financieros

Como se ha expuesto más en detalle en la Declaración de las responsabilidades de la Sociedad Gestora dispuesta en la página 8, el gestor es responsable de la elaboración de los estados financieros de acuerdo con el marco aplicable, así como de dar una imagen fiel y veraz.

La Sociedad Gestora también es responsable de dicho control interno que esta estime necesario para que la preparación de los estados financieros no contenga incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

En la elaboración de los estados financieros, la Sociedad Gestora es responsable de evaluar la capacidad de los Subfondos para continuar sus operaciones, de informar sobre asuntos relacionados con la continuidad de las operaciones si procede y de aplicar el principio contable de gestión continuada salvo si la Sociedad Gestora tiene la intención, o bien no tiene otra alternativa razonable, de cesar las operaciones.

Responsabilidades del Auditor en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener la certeza razonable de que los estados financieros no contienen incorrecciones significativas, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La certeza razonable es un nivel de certeza elevado pero no garantiza que las auditorías realizadas de acuerdo con las NIA (Irlanda) siempre detecten las incorrecciones significativas si estas existen. Las incorrecciones pueden derivarse de fraude o error y se consideran significativas si, de forma individual o conjunta, pueden llegar a influir en decisiones económicas que los usuarios de los estados financieros tomen a partir de estos.

Entre nuestras pruebas de auditoría se pueden incluir pruebas de poblaciones completas de determinadas operaciones y saldos, posiblemente utilizando técnicas de auditoría de datos. No obstante, por lo general implica seleccionar un número limitado de elementos para la prueba, en lugar de emplear categorías enteras. Es habitual que sometamos a las pruebas a elementos concretos en base a las características de tamaño o riesgo. En otros casos, utilizaremos un muestreo de auditoría que nos permita sacar una conclusión acerca de la población de la que se ha seleccionado la muestra.

Puede consultar una descripción adicional de nuestras responsabilidades relativas a la auditoría de los estados financieros en el sitio web de la IAASA:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Esta descripción forma parte del informe de auditoría.

Uso del presente informe

Este informe, incluyendo la opinión, se ha elaborado única y exclusivamente para los partícipes de cada uno de los Subfondos en su condición de organismos sujetos al European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (en su versión modificada) y con ningún otro fin. Al expresar esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna con respecto a ningún otro fin ni frente a ninguna otra persona a la que se muestre o pueda llegar este informe, salvo que lo hayamos acordado expresamente a través de nuestro consentimiento previo por escrito.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.257.077.621	1.339.842.299	450.599.509	545.194.179
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	307.442.652	308.817.740	144.797.822	164.497.682
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	69.467.494	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.625.998	1.265.302	4.254.665	2.592.810
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	370.230	216.214	3.598	3.213
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	62.424.084	41.029.843	46.744.432	105.205.905
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	10.296.785	7.616.739	26.344.266	17.140.161
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	480.000	310.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	625.777	6.317.055	-	1.138.335
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.562.519	1.281.073	822.467	646.648
Intereses y dividendos a cobrar, total	529.311	890.912	504.244	805.327
Otros activos	87.160	144.288	121.084	213.423
TOTAL ACTIVO	1.642.042.137	1.707.421.465	744.139.581	837.747.683
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	3	1.393	75.529	244.081
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	690.779
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.625.998	1.707.601	4.254.712	2.593.078
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	480.000	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	795.801	7.060.577	-	930.397
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	275.258	215.097	256.152	174.811
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.527.056	3.658.811	1.593.926	1.813.348
Comisiones de rentabilidad a pagar	16.750.166	15.099.641	6.770.089	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	429.297	327.451	198.707	194.375
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	23.403.579	28.070.571	13.629.115	6.640.869
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.618.638.558	1.679.350.894	730.510.466	831.106.814
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	98.101.316,917	137.848.622,574	100.278.866,840	139.852.208,317
Valor liquidativo de la participación	15,463	11,604	6,373	5,335
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	4.082.549,987	3.609.259,638	5.440.208,389	5.516.928,929
Valor liquidativo de la participación	15,883	13,041	8,905	7,579
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.506.291,561	1.735.452,953	3.110.847,284	3.704.446,271
Valor liquidativo de la participación	19,488	14,714	10,566	8,873
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	247.504,768	283.908,424	604.575,598	721.738,538
Valor liquidativo de la participación	30,400	25,018	16,816	14,348

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	ACTIVO			
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	262.736.481	222.428.271	123.399.818	150.077.282
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	30.275.055	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	357.497	387.905
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	9.404.138	1.442.747	3.282.865	2.908.458
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.165.945	-	3.190.864	5.610.745
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	408.650	2.135.909	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	740.019	347.484	242.268	151.378
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	-	-	-
Otros activos	-	193	17.658	-
TOTAL ACTIVO	274.455.233	226.354.604	160.766.025	159.135.768
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	331.475	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	8.419	-	357.497	387.905
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	580.432	1.525.622	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	140.690	147.969	12.667	24.174
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	592.629	500.289	347.013	342.433
Comisiones de rentabilidad a pagar	2.755.165	-	1.638.314	1.297.370
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	59.367	38.646	35.614	22.810
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables)	4.468.177	2.212.526	2.391.105	2.074.692
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	269.987.056	224.142.078	158.374.920	157.061.076
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	37.503.041,527	40.345.529,398	19.693.794,536	22.141.233,217
Valor liquidativo de la participación	6,163	4,647	7,574	6,666
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	3.746.511,295	4.673.844,155	655.055,457	760.932,459
Valor liquidativo de la participación	10,369	7,845	14,058	12,446

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	67.896.452	75.013.977	315.782.588	378.732.773
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	78.127.001	96.317.473
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	444.813	906.509
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	137.134	30.954
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.283.554	216.943	9.229.715	20.933.735
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	4.018.719	3.732.704
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	10.000	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	149.340	-	754.429
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	74.226	73.351	597.860	455.249
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	15.861	192.926	181.668
Otros activos	9.920	1.310	25.828	42.377
TOTAL ACTIVO	69.264.152	75.470.782	408.566.584	502.087.871
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	1.597	27.099
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	444.875	1.171.844
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	627.186	13.812	111.244
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	4.077	42.646	78.373	114.162
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	150.587	168.088	924.452	1.092.391
Comisiones de rentabilidad a pagar	8.172	-	3.432.640	5.633.610
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	2.214	37.352
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	108.971	48.536	116.844	96.382
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables)	271.807	886.456	5.014.807	8.284.084
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	68.992.345	74.584.326	403.551.777	493.803.787
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	8.172.127,885	10.042.537,832	43.353.808,670	56.134.735,920
Valor liquidativo de la participación	7,244	6,378	8,465	8,166
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	2.745.261,613	2.424.745,646
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,101	7,957
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	640.565,255	778.645,771	959.986,510	1.096.480,249
Valor liquidativo de la participación	15,292	13,531	10,867	10,527
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	248.778,936	297.951,784
Valor liquidativo de la participación	-	-	15,562	15,345

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	ACTIVO			
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	458.843.410	440.069.293	371.674.797	208.524.765
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	112.304.901	113.900.612	74.162.239	28.470.866
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	1.122.347	-	91.867
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	58	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	14.310.687	23.088.130	10.320.975	7.923.810
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.835.439	9.424.689	2.812.976	1.115.681
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	1.193.415	-	435.187
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.331.678	1.241.520	2.064.874	1.928.829
Intereses y dividendos a cobrar, total	353.582	396.474	1.040.779	375.619
Otros activos	153.700	27.565	444	444
TOTAL ACTIVO	589.133.397	590.464.103	462.077.084	248.867.068
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	87.702	-	29.607	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	49	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	666.107	1.122.624	194	91.867
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	85.126	370.354	536.464
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	447.529	370.232	406.424	91.842
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.430.966	1.420.602	1.022.267	561.071
Comisiones de rentabilidad a pagar	4.082.770	4.077.923	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	284.803	371.081	-	54.344
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	690.247	387.342	84.227	39.873
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables)	7.690.124	7.834.979	1.913.073	1.375.461
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	581.443.273	582.629.124	460.164.011	247.491.607
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	54.492.420,555	54.225.194,750	75.039.890,449	55.335.561,251
Valor liquidativo de la participación	9,710	9,620	5,830	4,143
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.489.180,749	2.915.865,709	2.062.268,088	2.323.862,327
Valor liquidativo de la participación	21,010	20,915	10,992	7,851

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	623.577.041	867.410.552	495.897.245	682.357.443
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	144.929.619	2.751.643	119.232.812	4.484.168
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	154.136	183.734	429.611	156.714
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	27.467.744	22.558.277	27.612.455	31.645.386
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	1.666.177	2.433.620	1.461.681	2.075.675
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	3.302.019	34.975	13.658.003
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.713.043	1.903.623	2.446.915	1.527.910
Intereses y dividendos a cobrar, total	213.327	490.151	103.644	248.298
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	800.721.087	901.033.619	647.219.338	736.153.597
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	276	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	124	22
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	550.203	183.734	429.611	156.714
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	2.083.234	367.496	16.999.170
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	142.489	140.930	165.180	141.236
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.732.924	1.962.333	1.399.322	1.584.510
Comisiones de rentabilidad a pagar	8.142.501	9.702.447	6.587.373	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	104.568
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	189.903	159.779	155.249	136.101
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	10.758.020	14.232.457	9.104.631	19.122.321
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	789.963.067	886.801.162	638.114.707	717.031.276
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Valor liquidativo de la participación	11,201	9,328	6,972	5,988
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Valor liquidativo de la participación	21,959	18,362	14,043	12,112

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Valor liquidativo de la participación	11,201	9,328	6,972	5,988

Clase Mediolanum S

Número de participaciones «A» en circulación	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Valor liquidativo de la participación	21,959	18,362	14,043	12,112

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	515.247.914	425.459.851	1.489.959.740	1.095.123.773
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	34.918.521	-	376.221.521	270.609.069
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	200.829	-	785.371	2.204.500
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	26.148.919	6.722.972	66.915.070	46.934.711
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	117.799	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.509.873	896.816	5.436.006	5.508.425
Intereses y dividendos a cobrar, total	233.511	165.554	181.032	68.999
Otros activos	49.831	4.084	142.422	38.689
TOTAL ACTIVO	583.177.149	433.249.277	1.947.411.529	1.429.883.144
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	201.176	-	785.371	2.204.500
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	354.037	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	220.740	175.508	735.859	1.558.677
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.278.998	960.943	4.260.473	3.097.402
Comisiones de rentabilidad a pagar	3.538.907	-	19.743.450	16.538.425
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	272.389	284.832	390.960	235.859
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	5.512.210	1.421.283	26.270.150	23.634.863
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	577.664.939	431.827.994	1.921.141.379	1.406.248.281

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Valor liquidativo de la participación	4,433	3,497	10,466	8,379

Clase Mediolanum S

Número de participaciones «A» en circulación	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Valor liquidativo de la participación	8,374	6,625	24,292	19,528

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.992.482.275	1.447.138.684	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	50.125.100	98.081.076	62.816.011
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	36.846.804	19.537.799	262.630	576.701
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	15.570.166	14.253.077	360.575	354.508
Intereses y dividendos a cobrar, total	14.949.930	9.665.739	36.187	251.805
Otros activos	-	-	30.107	32.278
TOTAL ACTIVO	2.059.849.175	1.540.720.399	98.770.575	64.031.303
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	169.146	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	12.955.107	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	10.103.147	4.924.924	212.897	68.080
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	481.438	348.177	82.005	52.578
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	432.612	260.763	18.594	9.315
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	23.972.304	5.533.864	482.642	129.973
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.035.876.871	1.535.186.535	98.287.933	63.901.330

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	296.362.068,284	220.508.553,082	17.948.048,418	11.369.289,047
Valor liquidativo de la participación	6,731	6,759	4,731	4,436

Clase Mediolanum S

Número de participaciones «A» en circulación	3.314.688,830	3.605.942,546	1.421.648,610	1.524.299,175
Valor liquidativo de la participación	12,364	12,428	9,412	8,835

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	589.029.755	532.446.367	189.032.097	124.357.899
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	30.676.406	-	57.617.686	41.890.485
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.408.095	33.910	33.276	4.945
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	1.098.689	406.198
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	249.480	119.340	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	32.323.429	18.105.540	13.312.591	9.869.589
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	2.472.397	1.998.317	227.151	168.242
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	150.000	140.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	1.703.531
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	24.949	85.287	47.251	76.014
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.516.666	1.692.717	925.698	546.741
Otros activos	-	-	19	2.238
TOTAL ACTIVO	657.701.177	554.481.478	262.444.458	179.165.882
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	199.180	6.430	25.122
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	359.938	473.043
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	1.144	60
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.941.785	231.487	117.600	76.209
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	85.140	112.130	4.105.279	5.629.098
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	30.333	29.123	18.658	47.567
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	707.123	753.317	346.573	224.839
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	147.046	98.154	52.120	26.057
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	2.911.427	1.423.391	5.007.742	6.501.995
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	654.789.750	553.058.087	257.436.716	172.663.887
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	92.709.905,889	77.375.250,834	14.558.789,318	13.271.446,073
Valor liquidativo de la participación	6,975	7,035	5,174	5,077
Número de participaciones «B» en circulación	467.891,498	480.000,297	310.032,214	366.837,196
Valor liquidativo de la participación	4,562	4,606	4,860	4,797
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	28.241.304,003	14.883.859,147
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,088	6,223
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	188.359,549	219.856,629
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,444	4,574

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	317.766,316	312.846,176	268.022,536	293.863,685
Valor liquidativo de la participación	12,166	12,298	10,082	9,914
Número de participaciones «B» en circulación	249.319,994	301.220,834	262.024,363	350.822,297
Valor liquidativo de la participación	8,756	8,859	9,485	9,382
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	112.277,511	180.301,010
Valor liquidativo de la participación	-	-	10,567	10,834
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	169.801,941	196.489,229
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,569	8,841

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	546.729.276	563.352.723	654.108.715	582.984.761
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	31.961.133	14.823.883
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	67.906.322	80.820.491
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	542.096	359.534	851.821	107.819
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	54.376	-	1.874.645	1.637.777
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	13.464	-	890.373	1.135.726
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	22.375.783	15.536.979	41.915.241	27.482.042
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	11.889.490	1.878.271	4.767.378	1.455.692
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	70.000	-	2.570.000	450.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	86.311	599.308	336.721	207.644
Intereses y dividendos a cobrar, total	3.076.178	3.851.812	4.838.083	4.064.756
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	584.836.974	585.578.627	812.020.432	715.170.591

PASIVO

<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	3.617.513	228.835	583.226	53.531
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	59.760	23.253	1.571.638	1.976.791
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	582.139	-	1.681.506	411.223
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	88	101
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	2.348.130	666.228	1.264.607	486.110
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	100.000	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	852.808	1.956.879
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	54.864	38.450	182.620	138.026
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	715.786	900.211	1.186.406	1.097.233
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.003.750	642.255	1.295.458
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	19.843	110.624
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	6.821	-	231.903	35.188
Otros gastos a pagar	143.583	113.091	200.711	142.942
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	7.528.596	5.973.818	8.517.611	7.704.106

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	577.308.378	579.604.809	803.502.821	707.466.485
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	54.830.001,735	51.848.135,611	70.384.817,433	62.342.089,532
Valor liquidativo de la participación	10,244	10,762	6,480	6,388
Número de participaciones «B» en circulación	546.709,969	763.473,852	483.510,045	621.696,823
Valor liquidativo de la participación	6,527	6,909	5,651	5,642

Clase Mediolanum L con Cobertura

Número de participaciones «A» en circulación	-	-	36.701.644,088	31.654.806,830
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,483	8,740
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	2.324.292,749	876.289,679
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,011	6,271

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	270.939,802	322.088,535	253.044,928	241.220,695
Valor liquidativo de la participación	17,703	18,639	12,626	12,465
Número de participaciones «B» en circulación	594.229,537	795.099,880	408.116,353	519.490,680
Valor liquidativo de la participación	12,234	12,977	11,076	11,066
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	489.502,314	558.225,949
Valor liquidativo de la participación	-	-	14,497	14,974
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	405.129,169	546.928,549
Valor liquidativo de la participación	-	-	11,211	11,726

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.607.645.140	1.182.646.060	562.039.135	530.938.286
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	188.444.357	187.320.868	21.285.960	19.644.972
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	16.865.943
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.567.326	1.167.253	1.764.087	161.533
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	996.812	556.245	88.674	616.914
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	131.388	3.281.570
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	82.390.002	67.021.959	21.931.630	8.061.944
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	14.698.874	12.616.930	4.942.240	1.371.754
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	10.000	-	7.700.000	950.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	1.126.384	14.135.356	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.864.142	2.999.513	1.202.398	1.741.427
Intereses y dividendos a cobrar, total	850.151	715.902	8.572.906	4.784.920
Otros activos	29.229	92.022	32.003	34.328
TOTAL ACTIVO	1.900.622.417	1.469.272.108	629.690.421	588.453.591
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	2.132	-	194.116	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	122.866	288.808	305.949	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	9.219.766	715.087
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	20.677	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	1.610.794	1.167.253	2.187.028	161.532
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	794.272	12.950.971	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	733.580	535.298	828.501	401.587
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.676.932	3.629.301	993.662	950.604
Comisiones de rentabilidad a pagar	19.239.369	7.149.552	386.631	1.509.244
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	5.762	38.860	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	692.563	-
Otros gastos a pagar	426.308	273.911	153.215	181.026
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	27.612.015	26.033.954	14.982.108	3.919.080
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.873.010.402	1.443.238.154	614.708.313	584.534.511
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	127.509.135,404	119.165.954,485	52.220.758,916	32.944.832,406
Valor liquidativo de la participación	12,008	9,658	5,300	5,331
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	6.337.319,207	3.447.744,856
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,135	5,204
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	20.112.216,862	19.011.770,708	-	-
Valor liquidativo de la participación	11,937	10,220	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	6.088.154,223	7.261.458,366	12.923.999,501	16.646.156,492
Valor liquidativo de la participación	15,172	12,223	12,003	12,083
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	15.319.624,941	19.084.361,502
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,808	9,947
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	413.081,228	475.655,254	-	-
Valor liquidativo de la participación	22,816	19,581	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	3.001.149.774	2.500.811.207	462.330.910	370.098.542
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	14.477.459	24.722.036
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	188.239	2.882.116	2.956.843	2.450.192
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	3.762.841	6.113.775	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	92.554.554	138.627.886	39.858.350	37.434.236
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	613.944	21.903.865	8.057.623	9.873.904
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	290.000	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	519.111	6.235.176	-	67.920
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	7.277.376	5.155.634	2.250.824	1.027.420
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.426.358	1.609.550	2.195.932	1.802.187
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	3.107.782.197	2.683.339.209	532.127.941	447.476.437
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	4.054	715.291	-	190.789
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	16	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	274.635	5.318.202	3.486.137	2.894.385
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	290.000	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.791.500	4.682.152	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	5.039.777	2.165.183	611.266	485.867
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	8.550.213	7.345.515	1.167.126	981.393
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	638.534	497.529	113.782	80.029
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	16.588.729	20.723.872	5.378.311	4.632.463
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	3.091.193.468	2.662.615.337	526.749.630	442.843.974

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	190.159.387,462	205.304.086,996	30.882.670,772	29.396.256,814
Valor liquidativo de la participación	16,256	12,969	17,056	15,065

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	230.843.691	203.671.424	186.109.183	167.375.532
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	14.477.459	17.245.757	-	9.773.887
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	27.919	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	41.096.682	37.520.843	24.427.116	22.875.287
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	94.750	-	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.358.394	626.010	1.242.618	772.829
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.783.357	1.851.484	647.909	787.645
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	289.682.252	260.915.518	212.426.826	201.585.180
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	27.919	-	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	443.820	448.623	844.463	527.507
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	416.597	373.044	215.058	202.863
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	61.730	40.160	51.236	39.417
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	950.066	861.827	1.110.757	769.787
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	288.732.186	260.053.691	211.316.069	200.815.393

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	19.873.744,698	17.960.549,236	17.503.915,086	16.606.601,870
Valor liquidativo de la participación	14,528	14,479	12,073	12,093

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2021	Dic 2020
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.035.480.966	608.422.160
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	33.080.850
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	126.823.984	53.346.613
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	-	-
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	4.023.280	1.754.074
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.904.280	1.560.915
Otros activos	-	-
TOTAL ACTIVO	1.168.232.510	698.164.612
PASIVO		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	1.225.702	724.671
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	911.056	541.273
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos a pagar	247.996	138.623
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	2.384.754	1.404.567
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	1.165.847.756	696.760.045

Clase Mediolanum P

Número de participaciones «A» en circulación	119.682.359,058	70.938.432,203
Valor liquidativo de la participación	9,741	9,822

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Dic 2021	Total Dic 2020
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	17.489.673.533	15.244.478.103
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	1.664.103.593	1.211.638.976
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	352.703.902	337.340.560
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	17.592.622	16.078.990
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	8.386.999	9.581.348
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	249.480	119.340
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	1.035.225	4.417.296
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	881.263.434	766.608.335
Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios (Nota 10)	113.077.018	109.811.967
Efectivo mantenido como garantía (Nota 10)	11.280.000	1.850.000
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	2.832.696	51.225.675
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	56.186.753	45.615.051
Intereses y dividendos a cobrar, total	46.075.991	36.825.036
Otros activos	699.405	633.239
TOTAL ACTIVO	20.645.160.651	17.836.223.916
PASIVO		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	4.856.255	1.412.748
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	2.497.572	3.034.517
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	11.483.411	1.817.089
Descubierto bancario (Nota 10)	191.179	183
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios (Nota 10)	22.582.798	20.621.273
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios (Nota 10)	870.000	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	23.066.038	55.290.250
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	23.215.066	13.732.190
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	38.710.588	34.562.569
Comisiones de rentabilidad a pagar	93.717.802	66.307.420
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	312.622	716.829
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	931.287	35.188
Otros gastos a pagar	5.419.242	3.873.003
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	227.853.860	201.403.259
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	20.417.306.791	17.634.820.657

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2022:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	19.532.792	25.205.267	13.812.685	15.666.058
Interés de las inversiones en valores	-	-	142.153	264.744
Interés bancario	3.939	225.445	1.647	22.851
Otros ingresos	804.686	242.947	1.137.061	812.354
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	385.453.938	158.901.323	95.996.691	(57.067.797)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(5.111.635)	3.221.594	(1.182.540)	736.592
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	21.007.922	2.207.821	37.711.263	(23.781.248)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	3.288.521	(1.823.380)	215.681	(772.769)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	(414.938)	(2.084.778)
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	154.646.002	(59.905.508)	28.065.336	9.143.739
Contratos de futuros	360.696	799.340	1.661.855	2.452.345
Contratos a plazo sobre divisas	155.406	(44.994)	168.937	(192.964)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	690.779	(4.041.323)
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	580.142.267	129.029.855	178.006.610	(58.842.196)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	41.203.091	37.230.137	18.958.838	19.043.105
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	9.083.570	15.466.929	8.223.030	10.643
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	357.142	324.235	186.578	204.729
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	79.707	82.108	45.388	49.565
Remuneración de los auditores	18.872	19.228	8.427	9.299
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	212.452	225.093	848.688	646.961
Costes de transacción	278.305	358.642	379.383	1.020.880
Intereses sobre permutas financieras	-	-	14.392	124.655
Otros gastos	951.828	889.456	530.629	582.171
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	5.692.532	7.601.483	1.420.456	1.744.186
GASTOS TOTALES	57.877.499	62.197.311	30.615.809	23.436.194
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	7.232.081	3.352.919	2.833.440	2.744.609
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	428	-	-
Otros ingresos	194.606	230.371	188.161	140.056
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	47.046.471	(15.378.669)	19.804.047	(8.211.641)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(1.186.849)	284.036	3.488.805	2.445.855
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(2.177)	(2.510)	-	119
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	24.381.488	(4.882.149)	(943.931)	14.252.957
Contratos de futuros	(331.475)	-	(30.408)	492.341
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	77.334.145	(16.395.574)	25.340.114	11.864.296
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	5.756.594	4.954.815	3.702.190	3.267.083
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	3.071.799	21.742	626.119	1.331.613
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	73.317	75.534	34.617	31.706
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	18.637	18.217	15.174	14.221
Remuneración de los auditores	2.556	2.519	1.608	1.782
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	36.921	44.716	44.647	56.917
Costes de transacción	822.323	824.478	26.292	37.360
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	134.276	124.048	90.068	93.162
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	60.609	477.807	425.016	410.275
GASTOS TOTALES	9.977.032	6.543.876	4.965.731	5.244.119
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	1.568.942	1.446.675	7.542.851	9.224.337
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	-	-	7.366
Otros ingresos	482.547	260.362	189.441	264.218
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	7.920.881	(13.804.578)	81.318.405	25.911.294
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(716.907)	1.613.791
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	4.760.527	(1.958.607)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	51	(63)	275.221	(1.944.955)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(393.368)	(21.445)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	1.582.403	3.238.979	(54.057.090)	33.325.996
Contratos de futuros	-	-	(461.696)	779.259
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	131.682	(17.465)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	35.138	(33.057)
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	11.554.824	(8.858.625)	38.624.204	67.150.732
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	1.671.401	1.684.420	11.185.577	11.516.511
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	8.172	509	4.372.134	5.784.265
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	28.931	36.032	120.562	123.810
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	11.776	10.998	32.236	33.380
Remuneración de los auditores	711	845	4.781	5.514
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	13.084	17.828	128.405	184.127
Costes de transacción	107.257	28.544	422.316	423.971
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	94.661	82.607	256.333	313.819
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	304.849	284.582	848.134	990.786
GASTOS TOTALES	2.240.842	2.146.365	17.370.478	19.376.183
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	INGRESOS			
Dividendos	13.939.745	11.280.666	13.093.239	8.235.944
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	1.355	13.287	-	15.475
Otros ingresos	380.465	245.597	210.269	101.556
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	57.548.101	2.122.799	5.300.926	(44.237.477)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	257.366	213.498	(583)	(55.825)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	2.661.665	5.416.793	1.054.826	307.984
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(456.836)	(958.773)	338.600	70.377
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(882.438)	(335.908)	-	(18)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(46.597.800)	20.264.614	108.172.039	(28.765.404)
Contratos de futuros	(1.210.050)	718.456	(121.474)	46.884
Contratos a plazo sobre divisas	-	9	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	86.278	229.121	54.344	(44.660)
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	25.727.851	39.210.159	128.102.186	(64.325.164)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	15.496.007	13.830.689	8.611.631	4.665.606
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	896.449	4.109.063	-	2.025
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	142.799	128.792	75.461	43.624
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	31.810	33.436	23.932	17.578
Remuneración de los auditores	5.945	6.506	4.474	2.769
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	117.823	289.840	71.463	98.735
Costes de transacción	580.614	479.960	66.465	76.123
Intereses sobre permutas financieras	-	2.345	-	-
Otros gastos	320.519	327.194	203.371	108.706
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.611.180	1.424.019	2.361.321	1.707.182
GASTOS TOTALES	19.203.146	20.631.844	11.418.118	6.722.348
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	INGRESOS			
Dividendos	12.897.521	10.460.779	9.323.863	12.771.676
Interés de las inversiones en valores	237.111	-	-	-
Interés bancario	-	28.719	-	13.845
Otros ingresos	217.129	64.530	268.381	177.032
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	249.934.572	98.752.503	101.420.361	36.128.596
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(391)	22.099	(4.165)	(2.093)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	1.532.115	724.295	1.425.737	622.166
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	620.435	(1.451.935)	1.169.782	(742.446)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(117.872)	(276)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(75.526.430)	16.861.799	20.769.707	(46.004.830)
Contratos de futuros	(29.598)	14.584	272.897	14.703
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(276)	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	104.568	(92.125)
INGRESOS TOTALES	189.882.464	125.477.373	134.632.983	2.886.248
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	20.121.362	18.470.164	16.017.826	16.055.370
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	11.743.485	9.852.738	9.005.053	53.673
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	174.364	162.393	139.409	141.733
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	40.277	42.158	34.844	37.658
Remuneración de los auditores	7.252	9.924	6.001	8.235
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	144.101	218.048	93.068	194.869
Costes de transacción	374.713	280.158	315.855	337.480
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	454.220	431.726	367.829	375.662
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.705.955	2.002.165	1.814.658	3.064.274
GASTOS TOTALES	34.765.729	31.469.474	27.794.543	20.268.954
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	INGRESOS			
Dividendos	15.462.367	11.027.045	6.754.001	5.176.792
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	-	535	21	49.895
Otros ingresos	472.028	197.881	1.310.653	620.559
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	66.437.002	(26.376.605)	304.822.005	242.095.634
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(3.947)	(566)	24.862	(365)
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	868.179	-	16.925.065	5.998.038
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(156.533)	(59.203)	1.311.397	(631.100)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	(17.029)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	48.131.932	(43.990.811)	106.585.684	187.045.778
Contratos de futuros	200.829	-	(1.419.129)	1.766.059
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	131.411.857	(59.201.724)	436.314.559	442.104.261
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	11.953.999	9.431.361	38.927.841	26.184.848
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	3.654.729	6.628	20.504.097	17.908.504
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	103.093	83.775	329.765	225.932
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	28.455	26.483	70.173	57.204
Remuneración de los auditores	5.707	4.821	17.676	15.700
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	188.476	139.225	465.043	375.903
Costes de transacción	26.902	-	666.817	554.262
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	270.331	435.968	870.355	606.905
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.904.504	1.998.312	1.679.184	1.106.082
GASTOS TOTALES	18.136.196	12.126.573	63.530.951	47.035.340
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	25.754.941	17.198.503	461.068	969.747
Interés bancario	-	-	-	373
Otros ingresos	-	-	-	-
Minusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(16.496.935)	(14.622.021)	(1.747.621)	(787.518)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	1.475
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	-	-	13.149	(46.775)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(11.120.698)	286.448	7.795.878	(4.040.649)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/INGRESOS TOTALES	(1.862.692)	2.862.930	6.522.474	(3.903.347)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	4.044.533	2.794.982	747.902	512.998
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	359.578	247.709	19.073	13.589
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	84.762	68.747	9.980	8.110
Remuneración de los auditores	19.678	17.139	993	713
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	209.765	197.937	5.392	5.330
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	951.519	680.501	47.165	33.748
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	5.669.835	4.007.015	830.505	574.488
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	4.416.658	5.504.853	2.696.772	1.926.497
Interés bancario	-	1.035	629	5.632
Otros ingresos	-	-	-	566
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(813.485)	(1.095.234)	(3.253.514)	3.155.395
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	(5.702.398)	3.355.156
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	649.820	(186.270)	277.803	(561.972)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(49)	13	119.616	(224.592)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(3.057)	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(3.047.383)	1.242.561	6.772.145	(9.201.233)
Contratos de futuros	1.573.365	(839.480)	47.023	(17.912)
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	805.597	16.352
Opciones	157.130	(304.350)	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES/(PÉRDIDAS)	2.936.056	4.320.071	1.763.673	(1.546.111)
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	7.733.165	7.973.359	3.101.753	2.368.759
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	38.605
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	121.037	111.216	60.702	47.446
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	34.121	33.229	31.957	24.641
Remuneración de los auditores	6.566	6.176	2.526	1.991
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	104.586	110.309	63.599	32.164
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	344.298	345.244	115.777	94.864
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	9.243	3.381
GASTOS TOTALES	8.343.773	8.579.533	3.385.557	2.611.851
(GASTOS) TOTALES NETOS	(5.407.717)	(4.259.462)	(1.621.884)	(4.157.962)
(PÉRDIDAS) TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	(5.407.717)	(4.259.462)	(1.621.884)	(4.157.962)
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(4.194)	(4.638)	(43.994)	(56.367)
(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(5.411.911)	(4.264.100)	(1.665.878)	(4.214.329)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	23.793
Interés de las inversiones en valores	7.282.611	7.424.128	17.371.256	15.286.393
Interés bancario	103	6.979	6.457	49.702
Otros ingresos	-	-	924	44.304
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	6.353.250	12.177.762	(7.021.728)	17.901.919
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(40.545)	975.180	(16.297.496)	14.659.596
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	3.476.880	(820.819)	2.220.154	(920.429)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	41.785	(30.941)	749.817	(1.619.628)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	553.444	(1.937.614)	2.664.728	(290.622)
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	94.800	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	(61.535)	(49.927)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(33.231.244)	15.870.805	13.519.961	(24.658.867)
Contratos de futuros	(3.206.116)	(47.473)	214.307	(28.762)
Contratos a plazo sobre divisas	17.868	(13.481)	642.021	(93.144)
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	(568.675)	892.469	(1.515.636)	716.474
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	90.782	(78.965)
(PÉRDIDAS)/INGRESOS TOTALES	(19.320.639)	34.496.995	12.678.812	20.941.837
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	8.308.158	9.030.815	11.768.391	10.935.826
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	99	4.045.384	610.207	1.374.769
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	113.964	112.462	171.045	156.191
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	32.789	33.106	50.786	46.623
Remuneración de los auditores	5.906	6.471	8.004	7.924
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	138.110	90.694	173.944	300.022
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	86.505	24.017	1.742.543	490.756
Otros gastos	374.194	336.741	407.628	377.104
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	73.185	77.629
GASTOS TOTALES	9.059.725	13.679.690	15.005.733	13.766.844
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(28.380.364)	20.817.305	(2.326.921)	7.174.993
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	(28.380.364)	20.817.305	(2.326.921)	7.174.993
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(100.022)	(126.526)	(257.356)	(291.660)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(28.480.386)	20.690.779	(2.584.277)	6.883.333

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	22.940.649	20.800.845	-	109.293
Interés de las inversiones en valores	-	-	20.976.242	15.845.800
Interés bancario	4.951	37.461	5.667	14.829
Otros ingresos	721.916	415.684	179.371	114.291
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	227.369.955	96.837.317	8.736.144	8.600.008
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(14.284.785)	9.349.146	(3.061.945)	4.796.527
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	12.248.914	4.790.255	3.795.501	5.849.599
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	1.840.197	(1.052.832)	343.599	(97.875)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	5.565.503	6.890.819
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	192.760	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(9.794)	(18.556)	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	137.272.495	(20.098.514)	(11.817.607)	(5.973.996)
Contratos de futuros	397.942	910.739	1.408.437	(132.467)
Contratos a plazo sobre divisas	606.508	(320.106)	(834.190)	544.044
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	(11.654.860)	2.721.104
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	33.098	(3.608)	-	-
INGRESOS TOTALES	389.142.046	111.647.831	13.834.622	39.281.976
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	42.176.476	33.690.039	10.353.762	9.741.669
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	16.617.200	7.288.650	300.794	1.579.965
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	336.687	282.083	123.971	115.416
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	73.085	68.732	38.030	39.441
Remuneración de los auditores	16.536	16.254	6.288	6.519
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	429.650	419.525	195.573	156.378
Costes de transacción	566.994	575.389	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	5.809.640	4.432.116
Otros gastos	864.075	703.143	340.817	328.418
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	3.855.781	4.304.632	175.375	107.328
GASTOS TOTALES	64.936.484	47.348.447	17.344.250	16.507.250
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	324.205.562	64.299.384	(3.509.628)	22.774.726
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	324.205.562	64.299.384	(3.509.628)	22.774.726
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(1.455.495)	(2.288.483)
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	324.205.562	64.299.384	(4.965.123)	20.486.243

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS				
Dividendos	40.545.426	34.312.559	1.939.050	1.866.509
Interés de las inversiones en valores	1.282.237	4.366.403	5.777.970	5.017.348
Interés bancario	17.627	107.541	2.265	21.192
Otros ingresos	1.357.161	369.439	326.580	33.166
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	382.898.179	(103.871.112)	15.031.145	(1.274.006)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(46.916.853)	52.832.013	-	55.907
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	29.446.078	(60.497.687)	24.028.038	13.250.918
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	4.142.980	(4.063.196)	706.068	(895.681)
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	326.589.516	117.844.823	22.399.868	(4.238.411)
Contratos de futuros	(1.982.640)	(1.589.640)	697.440	1.443.908
Contratos a plazo sobre divisas	(2.350.950)	6.113.775	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	735.028.761	45.924.918	70.908.424	15.280.850
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	83.816.288	70.197.249	11.147.288	9.635.577
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	580.519	484.680	99.088	86.715
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	104.193	103.818	20.545	20.273
Remuneración de los auditores	29.665	29.710	5.045	4.944
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	419.975	963.045	186.253	132.004
Costes de transacción	1.295.686	2.266.202	116.312	126.830
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	1.517.358	1.423.017	274.175	250.613
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	7.410.627	8.097.441	439.054	775.300
GASTOS TOTALES	95.174.311	83.565.162	12.287.760	11.032.256
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	INGRESOS			
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	5.125.110	4.862.728	2.299.344	2.664.366
Interés bancario	104	2.446	-	-
Otros ingresos	416.267	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(363.578)	588.628	(1.099.300)	(3.255.123)
(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	(913)	-	-	-
(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	(326.379)	-	-	-
(Minusvalía) materializada neta en divisas	(13.168)	(198.047)	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	521.515	(187.343)	837.529	3.240.451
Contratos de futuros	27.919	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	5.386.877	5.068.412	2.037.573	2.649.694
GASTOS				
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	4.014.218	3.825.326	2.138.580	2.041.879
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	52.970	50.642	40.373	38.576
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	12.937	13.370	10.730	10.788
Remuneración de los auditores	2.836	2.903	2.119	2.242
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	215.532	153.061	91.315	64.480
Costes de transacción	872	19	-	501
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	141.340	140.177	107.023	106.988
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	416.267	-	-
GASTOS TOTALES	4.440.705	4.601.765	2.390.140	2.265.454
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	946.172	466.647	(352.567)	384.240
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	946.172	466.647	(352.567)	384.240
Costes de financiación				
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	946.172	466.647	(352.567)	384.240

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2021	Dic 2020
INGRESOS		
Dividendos	-	-
Interés de las inversiones en valores	3.710.157	5.435.348
Interés bancario	-	-
Otros ingresos	-	-
Minusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(4.203.796)	(5.710.379)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-
Plusvalía materializada neta en divisas	-	-
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-
Plusvalía materializada neta en swaptions	-	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	1.656.964	4.850.098
Contratos de futuros	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-
Opciones	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-
INGRESOS TOTALES	1.163.325	4.575.067
GASTOS		
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	7.926.142	5.504.220
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	195.911	136.374
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	38.704	31.746
Remuneración de los auditores	11.005	7.779
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	725.348	153.731
Costes de transacción	-	2.258
Intereses sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos	517.810	377.030
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-
GASTOS TOTALES	9.414.920	6.213.138
(GASTOS) TOTALES NETOS	(8.251.595)	(1.638.071)
(PÉRDIDAS) TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	(8.251.595)	(1.638.071)
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-
(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(8.251.595)	(1.638.071)

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Dic 2021	Total Dic 2020
INGRESOS		
Dividendos	189.418.652	173.705.766
Interés de las inversiones en valores	97.533.630	86.766.858
Interés bancario	44.765	625.036
Otros ingresos	8.857.646	4.334.913
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	2.028.392.116	407.481.018
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de divisas a plazo	(93.042.875)	91.773.725
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	166.066.064	(46.829.272)
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta en divisas	14.548.136	(16.546.192)
(Minusvalía) materializada neta en opciones	-	(3.057)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	8.368.737	2.577.805
Plusvalía materializada neta en swaptions	287.560	-
Impuesto sobre la plusvalía materializada	(1.465.007)	(443.159)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	773.358.279	175.521.333
Contratos de futuros	(1.929.876)	6.782.884
Contratos a plazo sobre divisas	(657.397)	5.992.026
Opciones	157.130	(304.350)
Permutas financieras (swaps)	(13.048.392)	288.724
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	404.208	(23.294)
INGRESOS TOTALES	3.177.293.376	891.700.764
GASTOS		
Comisiones relacionadas con la gestión (Nota 7)	390.883.013	334.586.807
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	88.716.937	68.875.705
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	4.040.956	3.465.394
Comisiones de administración y del agente de transferencias (Nota 7)	975.028	925.630
Remuneración de los auditores	201.177	197.907
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	5.323.213	5.270.942
Costes de transacción	6.047.106	7.393.057
Intereses sobre permutas financieras	7.653.080	5.073.889
Otros gastos	10.547.599	9.569.012
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	31.791.663	36.593.131
GASTOS TOTALES	546.179.772	471.951.474
INGRESOS TOTALES NETOS	2.631.113.604	419.749.290
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.631.113.604	419.749.290
Costes de financiación		
Reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(1.861.061)	(2.767.674)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.629.252.543	416.981.616

Todos los resultados se derivan de operaciones continuadas. No existen pérdidas ni ganancias reconocidas con respecto al ejercicio en curso y a los ejercicios anteriores distintas de las que se indican anteriormente.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 29 de marzo de 2022:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814
Ingresos de explotación	580.142.267	129.029.855	178.006.610	(58.842.196)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(57.877.499)	(62.197.311)	(30.615.809)	(23.436.194)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
Emisión de participaciones	137.612.340	139.537.250	48.720.450	84.187.987
Reembolso de participaciones	(720.589.444)	(246.532.068)	(296.707.599)	(126.408.465)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.618.638.558	1.679.350.894	730.510.466	831.106.814

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	224.142.078	258.803.459	157.061.076
Ingresos de explotación	77.334.145	(16.395.574)	25.340.114	11.864.296
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(9.977.032)	(6.543.876)	(4.965.731)	(5.244.119)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
Emisión de participaciones	41.160.340	28.161.443	13.152.751	13.321.399
Reembolso de participaciones	(62.672.475)	(39.883.374)	(32.213.290)	(17.792.619)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	269.987.056	224.142.078	158.374.920	157.061.076

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	74.584.326	89.514.494	493.803.787
Ingresos de explotación	11.554.824	(8.858.625)	38.624.204	67.150.732
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(2.240.842)	(2.146.365)	(17.370.478)	(19.376.183)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
Emisión de participaciones	5.072.912	6.306.001	52.602.532	107.057.543
Reembolso de participaciones	(19.978.875)	(10.231.179)	(164.108.268)	(203.063.550)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	68.992.345	74.584.326	403.551.777	493.803.787

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	582.629.124	581.300.865	247.491.607
Ingresos de explotación	25.727.851	39.210.159	128.102.186	(64.325.164)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(19.203.146)	(20.631.844)	(11.418.118)	(6.722.348)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
Emisión de participaciones	98.317.858	72.572.122	190.421.326	145.942.318
Reembolso de participaciones	(106.028.414)	(89.822.178)	(94.432.990)	(28.860.578)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	581.443.273	582.629.124	460.164.011	247.491.607

(expresado en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	886.801.162	788.745.472	717.031.276
Ingresos de explotación	189.882.464	125.477.373	134.632.983	2.886.248
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(34.765.729)	(31.469.474)	(27.794.543)	(20.268.954)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
Emisión de participaciones	194.141.535	128.056.404	139.576.646	136.490.924
Reembolso de participaciones	(446.096.365)	(124.008.613)	(325.331.655)	(77.329.710)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	789.963.067	886.801.162	638.114.707	717.031.276

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281
Ingresos de explotación	131.411.857	(59.201.724)	436.314.559	442.104.261
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(18.136.196)	(12.126.573)	(63.530.951)	(47.035.340)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
Emisión de participaciones	119.277.036	64.676.225	438.914.177	354.443.123
Reembolso de participaciones	(86.715.752)	(51.762.548)	(296.804.687)	(229.039.252)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	577.664.939	431.827.994	1.921.141.379	1.406.248.281

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330
Ingresos de explotación	(1.862.692)	2.862.930	6.522.474	(3.903.347)
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(5.669.835)	(4.007.015)	(830.505)	(574.488)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
Emisión de participaciones	1.429.945.885	1.103.748.005	49.355.367	36.799.599
Reembolso de participaciones	(921.723.022)	(643.546.306)	(20.660.733)	(31.063.329)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.035.876.871	1.535.186.535	98.287.933	63.901.330

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	553.058.087	602.796.217	172.663.887
Ingresos de explotación	2.936.056	4.320.071	1.763.673	(1.546.111)
Reparto por pagar (Nota 21)	(4.194)	(4.638)	(43.994)	(56.367)
Gastos de explotación	(8.343.773)	(8.579.533)	(3.385.557)	(2.611.851)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(5.411.911)	(4.264.100)	(1.665.878)	(4.214.329)
Emisión de participaciones	120.190.552	57.657.245	102.861.054	37.889.421
Reembolso de participaciones	(13.046.978)	(103.131.275)	(16.422.347)	(35.665.684)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	654.789.750	553.058.087	257.436.716	172.663.887

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	579.604.809	530.900.981	707.466.485
Ingresos de explotación	(19.320.639)	34.496.995	12.678.812	20.941.837
Reparto por pagar (Nota 21)	(100.022)	(126.526)	(257.356)	(291.660)
Gastos de explotación	(9.059.725)	(13.679.690)	(15.005.733)	(13.766.844)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(28.480.386)	20.690.779	(2.584.277)	6.883.333
Emisión de participaciones	81.866.175	57.544.648	145.698.305	154.051.863
Reembolso de participaciones	(55.682.220)	(29.531.599)	(47.077.692)	(41.664.853)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	577.308.378	579.604.809	803.502.821	707.466.485

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511
Ingresos de explotación	389.142.046	111.647.831	13.834.622	39.281.976
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(1.455.495)	(2.288.483)
Gastos de explotación	(64.936.484)	(47.348.447)	(17.344.250)	(16.507.250)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	324.205.562	64.299.384	(4.965.123)	20.486.243
Emisión de participaciones	502.254.408	288.726.432	215.567.396	127.284.716
Reembolso de participaciones	(396.687.722)	(118.475.304)	(180.428.471)	(134.302.421)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.873.010.402	1.443.238.154	614.708.313	584.534.511

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974
Ingresos de explotación	735.028.761	45.924.918	70.908.424	15.280.850
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(95.174.311)	(83.565.162)	(12.287.760)	(11.032.256)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
Emisión de participaciones	373.553.164	331.372.975	102.850.177	68.034.133
Reembolso de participaciones	(584.829.483)	(169.082.468)	(77.565.185)	(31.550.053)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	3.091.193.468	2.662.615.337	526.749.630	442.843.974

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	260.053.691	242.997.478	200.815.393
Ingresos de explotación	5.386.877	5.068.412	2.037.573	2.649.694
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(4.440.705)	(4.601.765)	(2.390.140)	(2.265.454)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	946.172	466.647	(352.567)	384.240
Emisión de participaciones	63.047.543	40.938.333	41.608.243	37.831.559
Reembolso de participaciones	(35.315.220)	(24.348.767)	(30.755.000)	(26.708.992)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	288.732.186	260.053.691	211.316.069	200.815.393

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2021	Dic 2020
	PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	696.760.045
Ingresos de explotación	1.163.325	4.575.067
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-
Gastos de explotación	(9.414.920)	(6.213.138)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(8.251.595)	(1.638.071)
Emisión de participaciones	592.020.310	105.464.420
Reembolso de participaciones	(114.681.004)	(84.953.224)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.165.847.756	696.760.045

(expresado en EUR)	Total	Total
	Dic 2021	Dic 2020
PATRIMONIO NETO AL COMIENZO DEL EJERCICIO FINANCIERO	17.634.820.657	16.208.501.362
Ingresos de explotación	3.177.293.376	891.700.764
Reparto por pagar (Nota 21)	(1.861.061)	(2.767.674)
Gastos de explotación	(546.179.772)	(471.951.474)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	2.629.252.543	416.981.616
Emisión de participaciones	5.299.788.482	3.728.096.088
Reembolso de participaciones	(5.146.554.891)	(2.718.758.409)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	20.417.306.791	17.634.820.657

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	137.848.622,574	147.420.427,597	139.852.208,317	147.013.996,027
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	8.618.908,111	11.129.903,122	6.643.745,435	14.847.706,706
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(48.366.213,768)	(20.701.708,145)	(46.217.086,912)	(22.009.494,416)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	98.101.316,917	137.848.622,574	100.278.866,840	139.852.208,317
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.609.259,638	3.074.619,502	5.516.928,929	5.137.511,514
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.338.091,823	1.587.664,379	968.490,074	1.491.719,977
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(864.801,474)	(1.053.024,243)	(1.045.210,614)	(1.112.302,562)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.082.549,987	3.609.259,638	5.440.208,389	5.516.928,929
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.735.452,953	1.901.736,094	3.704.446,271	4.114.214,047
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	112.056,597	337.000,269	101.248,163	294.027,623
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(341.217,989)	(503.283,410)	(694.847,150)	(703.795,399)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.506.291,561	1.735.452,953	3.110.847,284	3.704.446,271
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	10.484,298	43.039,560	19.723,061	72.241,545
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(46.887,954)	(78.378,095)	(136.886,001)	(203.259,842)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	247.504,768	283.908,424	604.575,598	721.738,538
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	40.345.529,398	41.737.056,142	22.141.233,217	22.339.580,232
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	7.013.537,142	6.500.547,168	1.695.164,574	2.199.910,637
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(9.856.025,013)	(7.892.073,912)	(4.142.603,255)	(2.398.257,652)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	37.503.041,527	40.345.529,398	19.693.794,536	22.141.233,217
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	98.254,438	355.512,011	58.681,986	102.596,881
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.025.587,298)	(1.013.068,162)	(164.558,988)	(256.626,186)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	3.746.511,295	4.673.844,155	655.055,457	760.932,459
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	10.042.537,832	10.590.726,093	56.134.735,920	68.715.833,400
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	643.872,093	888.098,925	5.200.681,489	14.615.302,070
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.514.282,040)	(1.436.287,186)	(17.981.608,739)	(27.196.399,550)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	8.172.127,885	10.042.537,832	43.353.808,670	56.134.735,920
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	819.961,372	806.197,071
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(499.445,405)	(642.650,301)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	2.745.261,613	2.424.745,646
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	37.043,533	105.498,126	67.092,322	108.274,481
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(175.124,049)	(137.367,789)	(203.586,061)	(316.085,288)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	640.565,255	778.645,771	959.986,510	1.096.480,249
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	297.951,784	358.442,124
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	8.636,537	27.024,016
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(57.809,385)	(87.514,356)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	248.778,936	297.951,784
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY		CHALLENGE ENERGY EQUITY	
	FUND		EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	54.225.194,750	54.581.141,100	55.335.561,251	27.651.118,496
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	9.568.167,391	8.382.206,134	36.708.267,332	34.097.111,007
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(9.300.941,586)	(8.738.152,484)	(17.003.938,134)	(6.412.668,252)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	54.492.420,555	54.225.194,750	75.039.890,449	55.335.561,251
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.915.865,709	3.502.869,677	2.323.862,327	1.502.782,378
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	65.817,717	144.733,825	265.762,937	1.100.136,094
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(492.502,677)	(731.737,793)	(527.357,176)	(279.056,145)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.489.180,749	2.915.865,709	2.062.268,088	2.323.862,327
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	FUND		FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	92.179.238,796	91.195.903,904	115.813.953,576	105.570.282,713
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	18.495.742,790	15.076.544,175	21.072.092,693	22.213.856,522
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(42.842.196,187)	(14.093.209,283)	(48.798.075,702)	(11.970.185,659)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.469.124,774	1.581.372,464	1.944.933,684	1.963.686,538
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	206.480,959	357.377,249	200.277,261	503.378,336
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(302.974,554)	(469.624,939)	(435.699,573)	(522.131,190)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	118.318.630,490	112.621.687,028	160.398.291,146	140.711.468,792
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	27.874.124,232	20.161.215,743	46.394.062,360	49.516.501,298
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(20.471.712,369)	(14.464.272,281)	(29.982.031,735)	(29.829.678,944)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	2.725.270,806	3.083.033,795	3.185.024,503	2.923.485,406
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	148.316,007	362.416,010	438.886,172	1.308.487,065
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(440.551,470)	(720.178,999)	(712.568,089)	(1.046.947,968)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum L			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	220.508.553,082	152.222.592,855	11.369.289,047	8.933.331,627
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	209.701.196,014	160.270.658,935	10.560.525,376	7.566.613,103
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(133.847.680,812)	(91.984.698,708)	(3.981.766,005)	(5.130.655,683)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	296.362.068,284	220.508.553,082	17.948.048,418	11.369.289,047
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.605.942,546	3.717.769,515	1.524.299,175	2.051.094,847
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.208.835,666	1.815.474,584	165.605,357	129.937,559
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.500.089,382)	(1.927.301,553)	(268.255,922)	(656.733,231)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	3.314.688,830	3.605.942,546	1.421.648,610	1.524.299,175
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

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

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

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

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Número de participaciones «A» emitidas	39.691.589,557	27.616.458,243	34.921.331,166	17.787.940,105
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	3.709.037,087	1.327.145,681
Número de participaciones «A» reembolsadas	(31.348.408,638)	(9.069.152,618)	(15.645.404,656)	(9.047.070,383)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(819.462,736)	(547.535,108)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	127.509.135,404	119.165.954,485	52.220.758,916	32.944.832,406
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	6.337.319,207	3.447.744,856
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	3.794.287,563	5.320.356,165	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.693.841,409)	(2.020.619,173)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	20.112.216,862	19.011.770,708	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Número de participaciones «A» emitidas	148.321,345	414.842,607	751.338,936	2.131.922,394
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	231.260,783	388.373,899
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.321.625,488)	(1.221.109,412)	(4.473.495,927)	(3.372.317,735)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(3.995.997,344)	(4.741.706,023)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	6.088.154,223	7.261.458,366	12.923.999,501	16.646.156,492
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	15.319.624,941	19.084.361,502
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	475.655,254	558.099,682	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	18.115,523	64.373,238	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(80.689,549)	(146.817,666)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	413.081,228	475.655,254	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum P			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	205.304.086,996	190.983.536,721	29.396.256,814	26.889.433,982
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	25.438.270,887	27.922.628,397	6.366.529,386	4.673.146,001
Número de participaciones «B» emitidas		-		-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(40.582.970,421)	(13.602.078,122)	(4.880.115,428)	(2.166.323,169)
Número de participaciones «B» reembolsadas		-		-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	190.159.387,462	205.304.086,996	30.882.670,772	29.396.256,814
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum P			
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	4.370.153,619	2.817.131,649	3.442.070,232	3.146.112,824
Número de participaciones «B» emitidas		-		-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.456.958,157)	(1.676.172,087)	(2.544.757,016)	(2.224.686,527)
Número de participaciones «B» reembolsadas		-		-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	19.873.744,698	17.960.549,236	17.503.915,086	16.606.601,870
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2021	Dic 2020
	Clase Mediolanum P	
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	70.938.432,203	68.861.095,024
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	60.462.379,456	10.764.550,186
Número de participaciones «B» emitidas		-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(11.718.452,601)	(8.687.213,007)
Número de participaciones «B» reembolsadas		-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	119.682.359,058	70.938.432,203
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Establecimiento y organización

El Fondo es un fondo de inversión en régimen fiduciario («unit trust») de tipo abierto con múltiples Subfondos (estructura «paraguas») constituido en Irlanda como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios en virtud de lo dispuesto en el Reglamento OICVM. El Fondo se constituyó el día 24 de febrero de 1998 y comenzó a operar el 2 de marzo de 1998. Se estableció inicialmente con la denominación Mediolanum Long-Term Fund. El Fondo pasó a denominarse Mediolanum CHALLENGE Fund el 5 de marzo de 1999, adoptando su actual denominación, CHALLENGE Funds, el 25 de enero de 2000. Los presentes estados financieros se refieren al ejercicio financiero comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

"Sociedad Gestora" se refiere a Mediolanum International Funds Limited o cualesquiera otras sociedades autorizadas por el Banco Central para prestar servicios de gestión al Fondo.

«Gestor Delegado de Inversiones» se refiere a una o más personas o sociedades o cualquier persona o sociedad sucesoras nombradas por la Sociedad Gestora de acuerdo con los requisitos del Banco Central de Irlanda para actuar como gestor delegado de inversiones de la totalidad o parte de los activos de un Subfondo. Los Gestores Delegados de Inversiones de cada Subfondo se encuentran en la sección de «Información general» de los presentes estados financieros.

El Folleto se actualizó el 14 de julio de 2021 con las nuevas denominaciones de los Subfondos CHALLENGE que se indican a continuación. La Sociedad Gestora considera que los nuevos nombres de los Subfondos reflejan mejor el carácter a largo plazo de los objetivos de inversión de los mismos (a saber, la apreciación del capital a largo plazo).

Denominación actual del Subfondo	Nueva denominación del Subfondo
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tenía veinticinco Subfondos activos denominados en euros: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de diciembre de 2021, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund todavía no ha comenzado a funcionar.

Los activos de cada Subfondo se invertirán por separado de conformidad con sus objetivos y políticas de inversión, que se exponen en la correspondiente Ficha Informativa adjunta al Folleto.

Nota 2 - Principales normas de contabilidad

(a) Base contable

Los estados financieros se preparan con arreglo a la FRS 102, la norma de información financiera aplicable en el Reino Unido y la República de Irlanda emitida por el Financial Reporting Council («FRS 102»). Los reglamentos aplicables en los que se basa su elaboración son el Reglamento de 2011 de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y los Reglamentos de 2019 (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) (en su versión modificada) establecidos en virtud de la Ley del Banco Central de Irlanda de 2013 (Supervisión y Ejecución) (artículo 48(1)) (los "Reglamentos OICVM"), y la Ley sobre fondos de inversión ("Unit Trust Act") de 1990 ("los Reglamentos aplicables"). Los estados financieros se elaboran siguiendo el criterio del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revaloración de las inversiones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(a) Base contable (cont.)

La elaboración de los estados financieros de conformidad con la FRS 102 exige la utilización de determinadas estimaciones contables fundamentales. También exige que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora se pronuncie en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las estimaciones y las hipótesis relacionadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables dadas las circunstancias, en cuyos resultados se basan las valoraciones relativas al valor contable de los activos y los pasivos que no se infieren fácilmente a partir de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y esas diferencias podrían ser sustanciales. Entre las áreas donde las hipótesis y estimaciones presentan un riesgo significativo de provocar un ajuste sustancial de los valores contables de los activos y los pasivos se encuentran: (i) la valoración de derivados OTC según se describe en la nota 2 (e); (ii) la valoración de títulos que no cotizan o que generalmente no se negocian en mercados regulados, según se describen en las notas 2 (e) y 16; e (iii) incertidumbre en relación con la interpretación de reglamentos fiscales complejos y modificaciones en la legislación fiscal sobre retenciones en el extranjero y plusvalías de capital como figura en la nota 2 (n). Las diferencias entre los ingresos de inversión reales y las hipótesis formuladas, o los cambios futuros de dichas hipótesis, podrían requerir un ajuste posterior de los gastos fiscales ya contabilizados. Todas las políticas contables se han aplicado de manera uniforme en los estados financieros. A 31 de diciembre de 2021 no había estimaciones significativas.

Se ha evaluado información cuantitativa y cualitativa sobre los hechos y las condiciones relevantes conocidos y que pudieran conocerse razonablemente en la fecha de publicación de los estados financieros. No se han identificado hechos o condiciones que, a juicio del Consejo de Administración, y una vez considerados de manera conjunta, indiquen incapacidad para continuar como empresa en funcionamiento durante al menos doce meses a partir de la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su publicación. Por tanto, los estados financieros se elaboran aplicando el principio de gestión continuada.

(b) Instrumentos financieros

(i) Reconocimiento y valoración

El Fondo ha optado por aplicar las disposiciones de reconocimiento y valoración de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración (“NIC 39”), así como las relativas a la divulgación de información de las secciones 11 y 12 de la FRS 102.

El Fondo reconoce los activos financieros mantenidos para negociación en la fecha de la operación, siendo esta la fecha en que se compromete a comprar o vender en corto los instrumentos. A partir de esa fecha, las pérdidas y ganancias surgidas de los cambios en el valor razonable de los activos o pasivos se reconocen en el Subfondo pertinente y en el Estado de Resultado Global, cuando proceda. Otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originan.

Los instrumentos financieros categorizados al valor razonable con cambios en resultados se valoran inicialmente al valor razonable, y los costes de transacción de dichos instrumentos se consignan inmediatamente en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

(ii) Clasificación

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, de conformidad con la NIC 39, comprenden:

- Los instrumentos financieros mantenidos para negociar son aquellos que el Fondo mantiene principalmente con el objetivo de recoger beneficios a corto plazo. Entre ellos se incluyen acciones, inversiones en bonos y warrants, swaps, futuros, contratos de divisas a plazo y opciones.
- No existen instrumentos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en el momento del reconocimiento inicial.

(iii) Valoración posterior

Tras la valoración inicial, el Fondo valora los instrumentos financieros, que se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, a sus valores razonables.

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados en un mercado reconocido u ofrecidos por un intermediario/contraparte de prestigio en el caso de instrumentos no negociados en un mercado de valores, en la fecha del Estado de situación financiera sin deducir los futuros costes de venta estimados. Los activos y pasivos financieros se valoran a su último valor de negociación.

Si no está disponible un precio cotizado en un mercado reconocido ni tampoco un precio ofrecido por un intermediario/contraparte de prestigio, el valor razonable del instrumento financiero podrá ser estimado por una persona competente utilizando técnicas de valoración, como el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos para valorar las opciones, o cualquier otra técnica de valoración que proporcione una estimación fiable de los precios obtenidos en transacciones de mercado reales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(b) Instrumentos financieros (cont.)

(iii) Valoración posterior (cont.)

Los cambios posteriores en el valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

Todas las inversiones de las carteras del Fondo a 31 de diciembre de 2021 se contabilizaron al valor razonable.

(iv) Baja en cuentas

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo de dicho activo o cuando el Fondo ha transferido de manera sustancial todos los riesgos y los beneficios de la propiedad, y esa transferencia cumple los requisitos para la baja en cuentas de conformidad con la NIC 39. El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se exime del cumplimiento de la obligación especificada en el contrato o cuando esta queda cancelada o expira.

(c) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos derivados de los activos que devengan intereses se contabilizan con arreglo al criterio del devengo y se indican sin haber restado las retenciones, en caso de tener que deducirlas. El interés sobre depósitos se refleja con arreglo al criterio del devengo. Los ingresos por dividendos se reconocen en los estados financieros en la fecha en la que el activo relacionado cotiza ex-dividendo y se indican sin haber restado las retenciones correspondientes.

(d) Gastos de explotación

El Fondo es responsable de todos los gastos de explotación normales, entre ellos, las comisiones de administración, las comisiones y gastos de la Sociedad Gestora y el Administrador Fiduciario, el impuesto sobre actos jurídicos documentados y otros impuestos y gastos incurridos en la adquisición y realización de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio financiero al que correspondan.

(e) Valoración de inversiones

El momento de valoración de los presentes estados financieros es el 31 de diciembre de 2021. Los activos de los Subfondos se valorarán en cada día de negociación de la siguiente manera:

- i) Cualquier activo cotizado y negociado regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible será valorado al último precio negociado en el momento de su valoración. Cualquier activo cotizado, pero que no se negocie regularmente en un mercado reconocido y respecto al cual se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado, se valorará a su último precio disponible en el momento de valoración considerado, bien entendido que el valor de una inversión cotizada en un mercado reconocido, pero adquirida o negociada con una prima o con un descuento fuera o al margen del correspondiente mercado reconocido o en un mercado no organizado (OTC), será estimado, teniendo en cuenta el nivel de la prima o descuento en la fecha de valoración de la inversión y con sujeción a la aprobación del Administrador Fiduciario.
- ii) Si un activo cotiza en varios mercados reconocidos, se utilizarán los precios de la bolsa de valores o el mercado que constituya el principal mercado de negociación de dicho activo.
- iii) Los activos de un Subfondo que no coticen o para los que, aun cotizando, no haya precios disponibles, o cuyos precios de cierre no representen su valor razonable de mercado, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y de buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario.
- iv) Los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, entre otros, contratos de futuros, contratos de opciones y futuros de índices se valoran al precio de liquidación que determine el mercado. Cuando no se disponga del precio de liquidación, se valorarán por su valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe por (i) la Sociedad Gestora o (ii) una persona, empresa o sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Administrador Fiduciario, o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario. Los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC) se valorarán diariamente (i) sobre la base del precio que la correspondiente contraparte suministre, precio que deberá ser verificado o aprobado, al menos, una vez por semana por un tercero independiente de la contraparte y autorizado a tal efecto por el Administrador Fiduciario (la “Valoración de la Contraparte”), o (ii) utilizando una valoración alternativa suministrada por una persona competente nombrada por la Sociedad Gestora y autorizada a tal efecto por el Administrador Fiduciario o cualquier valoración obtenida por cualesquiera otros medios, siempre que la valoración así obtenida sea aprobada por el Administrador Fiduciario (la “Valoración Alternativa”). Cuando se recurra al método de Valoración Alternativa, la Sociedad Gestora se atenderá a la mejor práctica internacional y observará los principios de valoración de instrumentos negociados en mercados no organizados (OTC) establecidos por organismos tales como la Organización Internacional de Comisiones de Mercados de Valores (IOSCO) o la Asociación de Gestoras de Inversiones Alternativas (AIMA), y dicha valoración será conciliada con la Valoración de la Contraparte con una periodicidad mensual. Cuando se detecten diferencias significativas, dichas diferencias deberán ser investigadas y explicadas sin demora.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) **Valoración de inversiones (cont.)**

- v) los contratos a plazo sobre divisas y las permutas financieras de tipos de interés se valorarán de igual manera que los contratos de derivados negociados en mercados no organizados (OTC), o por referencia a cotizaciones de mercado libremente disponibles.
- vi) Las Participaciones de otros fondos de inversión colectiva no valorados conforme a lo dispuesto en el inciso (i) anterior, se valorarán al último valor liquidativo disponible de las participaciones del fondo de inversión colectiva de que se trate.
- vii) La Sociedad Gestora podrá, con la aprobación del Administrador Fiduciario, ajustar el valor de cualquiera de estos activos si, habida cuenta de su moneda, carácter comercializable, tipos de interés aplicables, nivel anticipado de dividendos, vencimiento, liquidez o de cualesquiera otras consideraciones que tenga por pertinentes, estima que dicho ajuste es necesario para reflejar el valor razonable de dichos activos.
- viii) Los activos denominados en una moneda distinta de la moneda de cuenta del correspondiente Subfondo se convertirán a dicha moneda aplicando el tipo de cambio que la Sociedad Gestora, previa consulta al Administrador Fiduciario o empleando un método aprobado por éste, estime apropiado atendiendo a las circunstancias.
- ix) La tesorería y otros activos líquidos se valorarán por su valor nominal, junto con los intereses devengados.

(f) **Plusvalías y minusvalías derivadas de activos financieros**

Las plusvalías y minusvalías materializadas y las plusvalías y minusvalías no materializadas que se deriven de la valoración de las inversiones se reconocen en el Estado de Resultado Global, cuando procede. El coste de las inversiones vendidas se reconoce según el criterio de la media ponderada.

(g) **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo comprende los depósitos corrientes y los descubiertos bancarios con entidades bancarias. Los equivalentes de efectivo son inversiones extremadamente líquidas a corto plazo que se pueden convertir con rapidez en cantidades concretas de efectivo, están sujetas a un riesgo muy reducido de variaciones del valor y se utilizan para atender los compromisos de efectivo a corto plazo, más que con fines de inversión u otros propósitos.

(h) **Garantías representadas por efectivo/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar**

Efectivo a modo de garantía y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios en relación con swaps, opciones, contratos a plazo y contratos de futuros. Los Subfondos mantienen estos importes en relación con las operaciones de inversión que no se han liquidado en la fecha de los estados financieros y que los intermediarios exigen que se mantengan como garantía para las operaciones. El efectivo a modo de garantía se consigna en cuentas separadas y se presenta por separado en el Estado de situación financiera. El efectivo recibido a modo de garantía se refleja como activo en el Estado de situación financiera.

Se mantiene efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios en relación con swaps y contratos de futuros para operaciones de inversión que no se hayan liquidado y el efectivo exigido por los intermediario como garantía para las operaciones. Las garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios se reflejan en el Estado de situación financiera.

Estos saldos incluyen depósitos de margen en efectivo por cobrar y por pagar de/a los intermediarios. En la Nota 10 se exponen los detalles de las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo.

(i) **Divisas**

La moneda de cuenta del Fondo y de cada Subfondo es el euro. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio financiero. El coste de las inversiones financieras expresadas en monedas distintas del euro se convierte a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de compra. Las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros en la fecha de la operación. La parte de las plusvalías y minusvalías materializadas con la venta de inversiones que sea atribuible a las variaciones de los tipos de cambio entre la fecha de compra y la fecha de venta se incluye en la plusvalía neta materializada en la venta de inversiones en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

(j) **Valor liquidativo**

El Valor liquidativo de la participación de cada clase de participaciones se calcula dividiendo el patrimonio neto del Subfondo atribuible a dicha clase de participaciones entre el número total de participaciones de dicha clase en circulación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(k) Estado de flujos de efectivo

Con arreglo a la sección 7.1A, «Estado de flujos de efectivo», de la NIF 102, el Fondo ha hecho uso de la exención disponible para los fondos de inversión de capital variable y no ha preparado un estado de flujo de efectivo porque cumple los siguientes criterios:

- (i) prácticamente todas las inversiones del Fondo son muy líquidas;
- (ii) prácticamente todas las inversiones del Fondo se contabilizan a su valor razonable; y
- (iii) el Fondo facilita un Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables.

A juicio de los Administradores de la Sociedad Gestora, esta información cumple también el requisito de la sección 10.4 «Comunicación de resultados financieros» de la FRS 102 en relación con una conciliación de variaciones del patrimonio neto.

(l) Comisiones de transacciones

Dentro de las comisiones de las transacciones se incluyen aquellas comisiones y gastos pagados a agentes, asesores, intermediarios y corredores, gravámenes aplicados por agencias normativas y de mercados de valores, así como impuestos y obligaciones por transmisiones. Las comisiones de las transacciones no incluyen las primas de la deuda, los descuentos, los costes de financiación ni los costes administrativos internos ni de tenencia. Las comisiones de las transacciones están relacionadas con la compraventa de inversiones.

(m) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables

El Fondo otorga a sus Partícipes el derecho a solicitar el reembolso de su inversión en el Fondo en cualquier día de contratación a cambio de una suma en efectivo equivalente a la parte proporcional que les corresponda del Patrimonio Neto del Fondo. Con arreglo a la FRS 102, este derecho constituye en esencia un pasivo del Fondo frente a sus Partícipes, por lo que, en consecuencia, las participaciones de participación reembolsables figuran consignadas en el apartado de pasivos financieros de estos estados financieros. Este pasivo frente a los Partícipes se recoge bajo la rúbrica “Activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables” del Estado de situación financiera. Las distribuciones a los Partícipes se reflejan como un coste financiero en el Estado de Resultado Global, cuando proceda.

De conformidad con la sección 22 de la FRS 102, los instrumentos financieros emitidos por el Fondo se consideran valores de renta variable solo en la medida en que cumplan las dos condiciones siguientes:

- a. no comportan obligaciones contractuales para el Fondo consistentes en entregar efectivo u otros activos financieros o intercambiar activos o pasivos financieros con otra parte en unas condiciones potencialmente desfavorables para el Fondo; y
- b. cuando el instrumento sea o pueda ser liquidado en instrumentos de patrimonio propios del Fondo, bien sea un instrumento no derivado que no comporte la obligación de entregar un número variable de instrumentos de patrimonio propios del Fondo, bien sea un derivado que vaya a ser liquidado por el Fondo intercambiando una cantidad fija de efectivo u otros activos financieros por un número fijo de instrumentos de patrimonio propios.

En la medida en que no se cumpla esta definición, el producto de la emisión se clasificará como pasivo financiero.

(n) Información comparativa

Los importes y la información que figuran en los estados financieros en relación con uno o varios períodos anteriores guardan coherencia con la información del año en curso. Los importes comparativos del Riesgo de tipo de interés que figuran en la Nota 16, así como la información comparativa de las garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y el margen en efectivo por cobrar/por pagar se han modificado para ajustarlos a la información del año en curso.

(o) Inversión en valores mobiliarios

La inversión en valores mobiliarios son instrumentos financieros que pueden intercambiarse fácilmente entre dos partes.

Nota 3 – Participaciones

Las participaciones de todos los Subfondos son libremente transmisibles y, sin perjuicio de las diferencias que existen entre las Participaciones de las diferentes Clases, según se expone más adelante, confieren derecho a participar, por igual, en los beneficios y dividendos (si los hubiere) de cada Subfondo y en sus activos en caso de disolución. Las participaciones, que carecen de valor nominal y que, salvo en determinadas circunstancias que quedarán a la entera discreción de la Sociedad Gestora, deberán desemborsarse íntegramente en el momento de su emisión, no incorporan ningún derecho preferente o especial. Pueden emitirse fracciones de participaciones aproximadas hasta la tercera cifra decimal.

Una participación de un Subfondo representa la titularidad efectiva de una cuota indivisa en los activos de ese Subfondo atribuibles a la correspondiente Clase.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 3 – Participaciones (cont.)

El Fondo se compone de varios Subfondos, constituyendo cada uno de ellos un grupo independiente de activos. La Sociedad Gestora podrá, sea con motivo del establecimiento de un Subfondo u ocasionalmente, crear más de una Clase de Participaciones en un Subfondo, a las que podrían resultar aplicables distintos niveles de comisiones de suscripción y gastos (incluida la comisión de gestión), requisitos de suscripción mínima, tenencia mínima, moneda de denominación, estrategia de cobertura (en su caso) aplicada a la moneda de denominación de la Clase o política de distribución, y cuantas otras características la Sociedad Gestora eventualmente determine. Las Participaciones se emitirán a los inversores como participaciones de una Clase.

Las participaciones «A» son Clases de acumulación y no dan derecho a percibir distribuciones de resultados, mientras que las participaciones «B» son Clases de reparto y pueden dar derecho a ellas.

El patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables equivale, en todo momento, al Patrimonio Neto del Fondo. Las participaciones de participación representan en esencia un pasivo del Fondo frente a los partícipes, por cuanto, con arreglo a la FRS 102, son reembolsables a elección del partícipe.

Nota 4 – Régimen fiscal

El Fondo reúne los requisitos para ser considerado un organismo de inversión («investment undertaking») a efectos de lo dispuesto en el artículo 739B (1) de la Ley Tributaria irlandesa. Con arreglo a la legislación y usos actualmente vigentes en Irlanda, sus rendimientos o plusvalías no están sujetos a impuestos en Irlanda. No obstante, podrían devengarse impuestos en caso de producirse un «hecho imponible» en el Fondo. Constituye un hecho imponible cualquier distribución de resultados a los Partícipes, o cualquier transformación en efectivo, reembolso o transmisión de participaciones. No se devengarán impuestos a cargo del Fondo respecto de hechos imponibles relacionados con:

- (i) un Partícipe que no sea residente irlandés ni residente habitual en Irlanda en el momento de producirse el hecho imponible, o
- (ii) determinados inversores residentes en Irlanda exentos, siempre y cuando hayan presentado al Fondo las preceptivas declaraciones legales debidamente firmadas, o
- (iii) participaciones mantenidas en un sistema de compensación y liquidación reconocido designado por orden de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners).

Los dividendos e intereses que el Fondo perciba con respecto a valores emitidos en países distintos de Irlanda pueden estar sujetos a impuestos, incluidas retenciones fiscales, en dichos países. Es posible que el Fondo no pueda acogerse a los tipos de retención bonificados previstos en los convenios para evitar la doble imposición suscritos entre Irlanda y otros países. En consecuencia, existe la posibilidad de que el Fondo no pueda reclamar las retenciones fiscales que soporte en determinados países.

Siempre que se produzca un hecho imponible relacionado con un Partícipe irlandés, el Fondo podrá estar obligado a deducir impuestos en relación con dicho hecho imponible y a pagar dichos impuestos a la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners). Constituye un hecho imponible cualquier pago de dividendos a los Partícipes, o la incautación, amortización, reembolso, recompra o transmisión de participaciones, o cualquier transmisión imputada de participaciones que tenga lugar cada 8 años a contar desde la fecha de adquisición de las participaciones de que se trate. Existen algunas exenciones aplicables a los inversores irlandeses fiscalmente exentos, de modo que podría no existir obligación de retener impuestos si estos Partícipes han entregado al Fondo las oportunas declaraciones fiscales.

Nota 5 – Pasivos contingentes

En la fecha de cierre del ejercicio financiero finalizado no existían pasivos contingentes (tampoco a 31 de diciembre de 2020).

Nota 6 – Acuerdos de intercambio de negocio por servicios («Soft Commissions»)

Los Subfondos abonaron directamente los gastos de análisis de inversión correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2021 (dichos gastos fueron abonados directamente por los Subfondos a 31 de diciembre de 2020).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada Clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada a los porcentajes siguientes:

Denominación del Subfondo	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura	Mediolanum Clase 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 Evolution I	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution I	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution I	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Financial Equity Evolution I	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Technology Equity Evolution I	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20% ²	–	0,30% ³	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	–	0,90%	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	0,75% ⁴	–	0,95% ⁵	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,90% ⁶	–	1,10% ⁷	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,15% ⁸	1,15% ⁸	1,35% ⁹	1,35% ⁹	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30%	–	1,50%	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50%
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80% ¹⁰

¹Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

²Renuncia con efecto a partir del 12 de febrero de 2015, del 0,60% al 0,20%.

³Renuncia con efecto a partir del 12 de febrero de 2015, del 0,70% al 0,30%.

⁴Renuncia con efecto a partir del 5 de julio de 2021, del 1,05% al 0,75%.

⁵Renuncia con efecto a partir del 5 de julio de 2021, del 1,25% al 0,95%.

⁶Renuncia con efecto a partir del 5 de julio de 2021, del 1,25% al 0,90%.

⁷Renuncia con efecto a partir del 5 de julio de 2021, del 1,45% al 1,10%.

⁸Renuncia con efecto a partir del 5 de julio de 2021, del 1,25% al 1,15%.

⁹Renuncia con efecto a partir del 5 de julio de 2021, del 1,45% al 1,35%.

¹⁰Renuncia con efecto a partir del 1 de marzo de 2018, del 1,30% al 0,80%.

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Gestora de Tesorería, tendrá derecho a percibir una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, del 0,01% del Patrimonio Neto de cada Subfondo considerado (más el IVA, en su caso, aplicable). La Gestora de Tesorería ha renunciado a su derecho a percibir la comisión anual correspondiente a los siguientes Subfondos: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Sociedad Gestora del Fondo, percibe, con cargo al Patrimonio Neto atribuible a cada clase de participaciones de cada Subfondo, una comisión de gestión de inversiones anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, calculada como se expone más abajo. La Sociedad Gestora no tendrá derecho a obtener, con cargo a los activos de ninguno de los Subfondos, el reembolso de los gastos menores en los que incurra.

Denominación del Subfondo	Mediolanum Clase L	Mediolanum Clase L con Cobertura	Mediolanum Clase S	Mediolanum Clase S con Cobertura	Mediolanum Clase P
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Energy Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Healthcare Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Financial Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Technology Equity EvolutionI	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Income Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE International Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,27%	-	0,27%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 2 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 3 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 4 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 5 ²	-	-	-	-	0,02%

¹Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

² A partir de 2007 está vigente una renuncia relativa a las comisiones del Gestor de Inversiones cobradas al Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

A continuación se recoge información desglosada por Subfondos con respecto a las comisiones percibidas por Mediolanum International Funds Limited por su función como Sociedad Gestora, Gestor de Inversiones y Gestora de Tesorería del Fondo con respecto a los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020.

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

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

La Sociedad Gestora también tendrá derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todas sus comisiones de administración, incluida una comisión anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% (31 de diciembre de 2020: 0,045%) del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable) al que le preste servicios de atribución de resultados, medición de resultados, análisis de riesgo o servicios de análisis no relacionados con la inversión. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, los comisiones de administración ascendieron a 8.861.695 euros (31 de diciembre de 2020: 7.244.632 EUR).

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisión equivalente al 0,005% (31 de diciembre de 2020: 0,005%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisión fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliación por importe de 2.000 EUR por Subfondo al año, así como una comisión en concepto de supervisión del depositario a un tipo del 0,002% (31 de diciembre de 2020: 0,002%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 1.400.758 euros (31 de diciembre de 2020: 1.178.132 euros).

El Agente Administrativo también tiene derecho a una comisión de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% (31 de diciembre de 2020: 0,0125%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (más el IVA, en su caso, aplicable). En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones de custodia por valor de 2.640.198 euros (31 de diciembre de 2020: 2.287.262 euros).

Cada Subfondo también asumirá los gastos de transacción y los gastos de transacción de subcustodia (que se liquidarán a los porcentajes comerciales habituales).

El Administrador Fiduciario tendrá asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus desembolsos. El Administrador Fiduciario deberá pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisión de administración anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, de 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable) (2020: 24.000 euros (más el IVA, en su caso, aplicable)) multiplicado por el número de Subfondos del Fondo. Esta comisión de administración anual se asignará entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en función de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizará, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidarán a las tarifas comerciales habituales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente Administrativo percibió comisiones por valor de 745.219 euros (31 de diciembre de 2020: 684.066 euros).

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisión anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a razón de 82.000 EUR con relación al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de Participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable) (31 de diciembre de 2020: a razón de 82.000 euros con relación al Fondo y de 1.600 euros por cada Clase de participaciones (más el IVA, en su caso, aplicable)).

En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2021, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 229.809 euros (31 de diciembre de 2020: 241.564 euros).

Las comisiones de todos los Subfondos CHALLENGE podrán pagarse con cargo al capital de los Subfondos. Durante los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020, no se abonaron comisiones con cargo al capital de los Subfondos.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de las Comisiones de Rentabilidad se modificó ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizaron ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado del 21 de enero de 2021.

La Sociedad Gestora tiene derecho a recibir una comisión de rentabilidad por cada Clase de participaciones en circulación el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo que equivaldrá a un porcentaje del importe del Valor Liquidativo por Participación de dichas Clases (antes de la deducción de la comisión de rentabilidad aplicable y de los ajustes por distribuciones) que supere el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo. Toda comisión de rentabilidad de este tipo, en caso de que sea pagadera, estará limitada a un máximo del 1% del Valor Liquidativo de la Clase de Participaciones correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. En cualquier Periodo de Cálculo dado, el **Valor Objetivo de Rentabilidad** de cada Clase de participaciones es equivalente a la cota máxima (en lo sucesivo, la “**CM**”) sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo “**Tasa Crítica de Rentabilidad**”) de ese Periodo de Cálculo. Cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también podrán realizarse ajustes por suscripciones y reembolsos. Los ajustes son necesarios para que la comisión de rentabilidad remunere a la Sociedad Gestora por los beneficios obtenidos por el Subfondo atribuibles a las Clases de Participaciones pertinentes (es decir, por el valor absoluto real) en el Periodo de Cálculo correspondiente, en lugar de aplicarse incrementos artificiales a la comisión de rentabilidad simplemente por un Patrimonio Neto mayor debido a nuevas suscripciones (es decir, dichos incrementos no deberían tenerse en cuenta). Esos incrementos artificiales de la comisión de rentabilidad suelen producirse poco después del lanzamiento de un nuevo Subfondo, cuando el tamaño de las entradas de capital es sustancial en relación con el valor de los activos del Subfondo atribuible a la Clase de Participaciones pertinente. Todo ajuste requerido se hará sobre la comisión de rentabilidad devengada en el momento de realizarse las suscripciones pertinentes. Los inversores deben tener presente que la comisión de rentabilidad se calcula para la Clase de Participaciones y no para los inversores de manera particular (en función de cada Participación). La Cota Máxima se describe a continuación, y los porcentajes y las Tasas Críticas de Rentabilidad aplicables a cada tipo de Subfondo se indican en la tabla siguiente.

La CM de una Clase de participaciones se fijará inicialmente en el precio de oferta inicial de la Clase de participaciones en el momento de su creación. La Cota Máxima inicial no variará hasta el momento en el que se materialice y sea pagadera una comisión de rentabilidad al cierre de un Periodo de Cálculo posterior. Cuando dicha comisión de rentabilidad se materialice y se abone, la CM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La CM ajustada será equivalente al Valor Liquidativo por Participación de la Clase de Participaciones en cuestión al cierre del Periodo de Cálculo en virtud del cual se materializó y se abonó una comisión de rentabilidad. Si el Valor Liquidativo por Participación no supera el Valor Objetivo de Rentabilidad en el Día de Valoración anterior a la Fecha de Cálculo, no será pagadera comisión de rentabilidad alguna (ni siquiera si el Valor Liquidativo por Participación superó el Valor Objetivo de Rentabilidad en algún momento durante el Periodo de Cálculo) y la Marca Máxima no variará respecto al cierre del Periodo de Cálculo previo.

La comisión de rentabilidad se calcula el primer Día de negociación de enero de cada año (en lo sucesivo, la “**Fecha de Cálculo**”). El Periodo de Cálculo es el periodo de 12 meses inmediatamente precedente a la Fecha de Cálculo (el «**Periodo de Cálculo**»). Se utilizará el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación como cota máxima (CM) a efectos del cálculo de la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo para una Clase de Participaciones. En el caso de Clases de Participaciones nuevas, el primer Periodo de Cálculo comenzará el último día del periodo de oferta inicial y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará, será pagadera y se abonará a la Sociedad Gestora anualmente a períodos vencidos al cierre de cada Periodo de Cálculo. Para calcular la comisión de rentabilidad se tiene en cuenta el Valor Liquidativo de cada Clase de Participaciones en circulación del Subfondo correspondiente.

El Valor Liquidativo por Participación de una Clase de Participaciones empleado con fines de suscripción o reembolso puede incluir, en su caso, una asignación para el devengo de la comisión de rentabilidad. Para determinar los devengos, llegado el caso, el Periodo de Cálculo se define como el periodo hasta la Fecha de Valoración desde la Fecha de Cálculo previa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

En caso de que un Partícipe solicite el reembolso en medio de un Periodo de Cálculo, toda comisión de rentabilidad devengada hasta el momento del reembolso se abonará de forma prorrateada. Para calcular dicha comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad establecida en la tabla siguiente se aplicará de forma prorrateada hasta el momento del reembolso durante el Periodo de Cálculo.

Tipo de Subfondo	Tasa Crítica de Rentabilidad*	Porcentaje aplicable sobre el importe en que el Valor Liquidativo por Participación supere al Valor Objetivo de Rentabilidad.
Renta variable	5%	20%
Multiactivos	3%	20%
Renta fija	1%	20%

*En caso de que al cierre de un Periodo de Cálculo no sea pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad para el siguiente Periodo de Cálculo se aplicará según los tipos establecidos en la tabla anterior y no se acumulará, lo que también incluye al Periodo de Cálculo anterior en el que no hubo comisión de rentabilidad. Por ejemplo, si al cierre del primer Periodo de Cálculo de un Subfondo de renta variable no es pagadera una comisión de rentabilidad, la Tasa Crítica de Rentabilidad del siguiente Periodo de Cálculo seguirá siendo del 5% sobre ese Periodo de Cálculo de manera prorrateada, sin acumularse a la del primer periodo (es decir, no sería un 10%).

El Valor Liquidativo de una Clase de Participaciones utilizado para calcular la comisión de rentabilidad es una vez descontados todos los costes y gastos en los que incurre el Subfondo pertinente que se atribuyan a esa Clase, pero se calculará sin deducir la propia comisión de rentabilidad devengada, siempre que ello redunde en el interés de los Partícipes.

La Sociedad Gestora tiene derecho a cobrar una comisión de rentabilidad solo si la diferencia porcentual entre el Valor Liquidativo por participación y el valor objetivo de rentabilidad es una cifra positiva en el día de valoración del cierre del Periodo de Cálculo.

En el cálculo de esta comisión se incluyen las plusvalías y minusvalías, materializadas y latentes, netas del día de negociación correspondiente al cierre del Periodo de Cálculo correspondiente. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.

Por «Subfondos de Renta Variable» se entenderá los Subfondos CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*, CHALLENGE Financial Equity Evolution*, CHALLENGE Technology Equity Evolution* y CHALLENGE International Equity Fund.

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

La referencia a «Subfondos Multiactivos» en la tabla anterior corresponde a los Subfondos CHALLENGE Solidity & Return.

Por «Subfondos de Renta Fija» se entiende los Subfondos CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund y CHALLENGE International Bond Fund.

Comisiones de gestión materializadas al reembolso por importe de 25.354.798 EUR (31 de diciembre de 2020: 3.747.443 euros). El importe pagadero a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2021 es 1.171.860 EUR (31 de diciembre de 2020: 1.174.498 EUR).

Las comisiones de gestión devengadas a 31 de diciembre de 2021 ascendieron a 88.716.937 EUR (31 de diciembre de 2020: 68.875.705 EUR). El importe materializado al cierre del periodo de cálculo y, por consiguiente, pagadero a 31 de diciembre de 2021 ascendió a 84.739.519 EUR (31 de diciembre de 2020: 35.882.465 EUR). (Véase en la Nota 16 sobre riesgo de liquidez la información de la división de las comisiones de rentabilidad pagaderas al cierre del año).

Las comisiones de rentabilidad no se calculan utilizando un método de igualación ni un método de contabilidad en series. Como consecuencia, la repercusión de la comisión de rentabilidad para un Partícipe será distinta de la que experimentaría si las comisiones de rentabilidad se calcularan individualmente para cada Partícipe en función de la rentabilidad de la inversión de ese Partícipe. Que esto favorezca o perjudique a un Partícipe dependerá del momento en que realicen las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 9 – Conversión monetaria

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2021 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2020 que se han empleado para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar

A 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 se mantenían con el Administrador Fiduciario saldos de depósitos de efectivo y descubiertos bancarios.

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2021, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	58.591	0,02
CAD	143.344	0,05
EUR	38.618.822	13,38
GBP	145.917	0,05
JPY	1.088.715	0,38
NOK	244.823	0,08
SEK	208.784	0,07
USD	654.517	0,23
Total	41.163.513	14,26
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	24.427.116	11,56
Total	24.427.116	11,56
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
EUR	126.823.979	10,88
GBP	5	-
Total	126.823.984	10,88

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2020, todos los depósitos de efectivo, descubiertos bancarios, efectivo a modo de garantía, garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios, margen efectivo por cobrar y por pagar cuya suma total neta es superior al 10% del Patrimonio Neto:

Divisa	Importe en EUR	% del Patrimonio Neto
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
Total	37.520.843	14,43
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	22.875.287	11,39
Total	22.875.287	11,39

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

El siguiente desglose muestra, a fecha de 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el efectivo y los equivalentes de efectivo, las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo. En las tablas siguientes se indican los saldos de efectivo y descubiertos bancarios mantenidos con el Administrador Fiduciario. Se mantienen garantías en efectivo y margen en efectivo con las contrapartes correspondientes como se indica a continuación:

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	62.424.084	41.029.843	46.744.432	105.205.905	9.404.138	1.442.747
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	10.296.785	7.616.739	26.344.266	17.140.161	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.165.945	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	310.000	-	-
Unicredit Bank AG	- - 480.000	- - -	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	10.296.785	7.616.739	26.824.266	17.450.161	1.165.945	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.625.998	1.707.601	4.254.712	2.593.078	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	8.419	-
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
UBS AG London Branch	-	-	480.000	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	1.625.998	1.707.601	4.734.712	2.593.078	8.419	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	3.282.865	2.908.458	1.283.554	216.943	9.229.715	20.933.735
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	4.018.719	3.545.608
JPMorgan Chase & Co.	-	5.610.745	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	3.190.864	-	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	-	187.096
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	10.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	3.190.864	5.610.745	-	-	4.028.719	3.732.704
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	444.875	1.171.844
JPMorgan Securities Plc	357.497	387.905	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	357.497	387.905	-	-	444.875	1.171.844
(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	14.310.687	23.088.130	10.320.975	7.923.810	27.467.744	22.558.277
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.835.439	9.114.132	2.812.976	1.115.681	1.666.177	2.433.620
RBC Investor Services Bank S.A.	-	310.557	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	1.835.439	9.424.689	2.812.976	1.115.681	1.666.177	2.433.620
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	666.107	1.122.624	194	91.867	550.203	183.734
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	666.107	1.122.624	194	91.867	550.203	183.734

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	27.612.455	31.645.386	26.148.919	6.722.972	66.915.070	46.934.711
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.461.681	2.075.675	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	1.461.681	2.075.675	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Descubierto bancario	124	22	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	429.611	156.714	201.176	-	785.371	2.204.500
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	429.611	156.714	201.176	-	785.371	2.204.500
(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	36.846.804	19.537.799	262.630	576.701	32.323.429	18.105.540
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	1.998.317
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.472.397	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	-	-	-	-	2.472.397	1.998.317
Descubierto bancario	-	-	169.146	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.941.785	231.487
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	-	-	-	-	1.941.785	231.487

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	13.312.591	9.869.589	22.375.783	15.536.979	41.915.241	27.482.042
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	2.767.832	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.572.238	1.205.135
JPMorgan Chase & Co.	-	168.242	-	1.878.271	-	250.557
JPMorgan Securities Plc	227.151	-	9.121.658	-	1.195.140	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	290.000
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.310.000	-
HSBC Bank Plc	-	-	70.000	-	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	490.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	-	-	610.000	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	377.151	308.242	11.959.490	1.878.271	7.337.378	1.905.692
Descubierto bancario	1.144	60	-	-	88	101
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	19.381	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	725.578	351.168
JPMorgan Securities Plc	117.600	76.209	2.328.749	666.228	539.029	134.942
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	100.000	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	117.600	76.209	2.348.130	666.228	1.364.607	486.110

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	82.390.002	67.021.959	21.931.630	8.061.944	92.554.554	138.627.886
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	14.449.651	12.616.930	4.942.240	1.371.754	1.000	1.319
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	21.902.546
JPMorgan Securities Plc	249.223	-	-	-	612.944	-
<i>Efectivo mantenido como garantía</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	1.900.000	340.000	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	4.390.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.210.000	210.000	290.000	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	20.000	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	180.000	400.000	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	14.708.874	12.616.930	12.642.240	2.321.754	903.944	21.903.865
Descubierto bancario	-	-	20.677	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.491.014	1.167.253	2.187.028	161.532	-	1.454
JPMorgan Securities Plc	119.780	-	-	-	274.635	5.316.748
<i>Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios</i>						
Merrill Lynch International	-	-	-	-	290.000	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	1.610.794	1.167.253	2.187.028	161.532	564.635	5.318.202
(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	39.858.350	37.434.236	41.096.682	37.520.843	24.427.116	22.875.287
Margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JPMorgan Securities Plc	8.057.623	9.873.904	94.750	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y saldos de efectivo mantenidos como garantía	8.057.623	9.873.904	94.750	-	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JPMorgan Securities Plc	3.486.137	2.894.385	27.919	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas al intermediario	3.486.137	2.894.385	27.919	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 10 – Efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2021	Dic 2020
Efectivo	126.823.984	53.346.613
Descubierto bancario	-	-

Nota 11 – Contratos de derivados

El Reglamento OICVM permite a los Subfondos invertir en instrumentos financieros derivados con fines de inversión o de cobertura, o al objeto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, en todos los casos sin perjuicio de las condiciones y dentro de los límites que el Banco Central de Irlanda o las políticas de inversión del Fondo establezcan. En la Ficha Informativa de cada Subfondo se exponen las técnicas e instrumentos autorizados para cada Subfondo. Durante el ejercicio financiero, los Subfondos utilizaron instrumentos con fines de gestión eficiente y cobertura de la cartera. Estos instrumentos consistieron en opciones, contratos de futuros y permutas financieras (swaps). Los Subfondos también formalizaron contratos de divisas a plazo para adquirir o vender una divisa concreta en una fecha futura al precio establecido en el momento de la formalización del contrato.

Los Subfondos formalizaron estos contratos para protegerse frente a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los Subfondos pueden emplear una divisa (o una cesta de divisas) para protegerse frente a fluctuaciones adversas del valor de otra divisa (o una cesta de divisas), cuando los tipos de cambio entre las dos divisas se correlacionan de manera positiva.

Véase la Nota 10 para más información sobre efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, así como las Notas 12 y 15 para más información sobre contratos a plazo, opciones, futuros y swaps.

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas: Dichos contratos se valoraron con fecha de 31 de diciembre de 2021.

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	72.094.754 USD	(81.603.339) 370.230
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	41.747 EUR	(36.696) (3)
Total a 31 de diciembre de 2021				370.227
Total a 31 de diciembre de 2020				214.821
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Vencimiento				
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.792.768 CHF	(7.067.509) (28.564)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.300.379 DKK	(17.113.340) (366)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.679.097 GBP	(8.169.991) (46.502)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	397.380 NOK	(3.977.422) 1.101
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.342.841 SEK	(13.824.839) 10
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	469.252 USD	(531.141) 2.411
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NOK	117.359 EUR	(11.714) (21)
Total a 31 de diciembre de 2021				(71.931)
Total a 31 de diciembre de 2020				(240.868)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

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

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR	
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continued)					
Vencimiento					
20-ene-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.150.505	EUR	(809.008) (8.332)
20-ene-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	472.983	CAD	(685.346) (3.974)
20-ene-22	HSBC Bank Plc	CAD	254.190	EUR	(176.956) (57)
20-ene-22	State Street Bank and Trust Company	MXN	25.220.000	EUR	(1.052.178) 29.500
20-ene-22	UBS AG Stamford Branch	MXN	2.452.787	EUR	(103.092) 2.108
21-ene-22	BNP Paribas Paris	CZK	40.300.000	USD	(1.788.846) 46.025
21-ene-22	BNP Paribas Paris	NOK	2.153.000	EUR	(216.814) (2.255)
21-ene-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	12.826.000	EUR	(1.278.899) (33.213)
21-ene-22	Goldman Sachs International	CZK	16.161.000	EUR	(638.110) 10.951
21-ene-22	Goldman Sachs International	USD	2.699.042	SEK	(24.390.000) 3.834
24-ene-22	BNP Paribas Paris	SGD	1.166.000	EUR	(755.441) 4.637
24-ene-22	Westpac Banking Corporation	EUR	6.412.257	AUD	(9.944.769) 56.431
25-ene-22	Barclays Bank Plc	PLN	1.450.000	EUR	(305.802) 9.984
25-ene-22	BNP Paribas Paris	EUR	22.258.725	GBP	(18.700.000) (3.402)
25-ene-22	BNP Paribas Paris	HUF	579.095.000	USD	(1.801.824) (15.352)
25-ene-22	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	1.823.628	EUR	(2.171.517) (510)
25-ene-22	Goldman Sachs International	NZD	492.000	EUR	(303.048) (7.057)
25-ene-22	HSBC Bank Plc	RON	1.884.000	EUR	(378.397) 1.610
25-ene-22	UBS AG London Branch	CHF	1.790.000	EUR	(1.709.761) 17.894
25-ene-22	UBS AG Stamford Branch	PLN	7.375.000	USD	(1.805.783) 18.886
27-ene-22	Barclays Bank Plc	EUR	683.005	JPY	(87.340.000) 16.233
27-ene-22	Barclays Bank Plc	JPY	154.540.000	USD	(1.362.906) (18.149)
27-ene-22	Goldman Sachs International	JPY	2.945.142.000	EUR	(22.773.624) (289.611)
27-ene-22	State Street Bank and Trust Company	EUR	573.396	JPY	(75.100.000) 63
27-ene-22	UBS AG Stamford Branch	JPY	104.832.222	EUR	(811.993) (11.675)
28-ene-22	Barclays Bank Plc	CNH	71.841.000	USD	(11.212.367) 57.805
28-ene-22	Barclays Bank Plc	KRW	6.925.457.000	USD	(5.825.341) (907)
28-ene-22	Barclays Bank Plc	RUB	106.243.000	USD	(1.399.405) 8.152
28-ene-22	Barclays Bank Plc	THB	59.833.000	USD	(1.809.283) (16.305)
28-ene-22	Barclays Bank Plc	USD	1.292.835	CNH	(8.300.000) (8.947)
28-ene-22	BNP Paribas Paris	IDR	2.989.188.000	USD	(208.146) 991
28-ene-22	BNP Paribas Paris	USD	7.000.000	EUR	(6.160.074) (7.472)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	8.718	EUR	(5.580) (9)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	7.308	EUR	(5.040) 45
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	75.646	EUR	(10.463) (25)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.164.108	AUD	(6.508.305) 4.869
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.653.007	CAD	(12.551.899) (80.866)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	22.858.533	CNH	(165.323.996) 46.786
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	17.508.416	GBP	(14.778.739) (84.271)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	48.269.452	JPY	(6.248.088.155) 570.580
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.806.353	MXN	(42.509.471) (13.416)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.706.932	RUB	(310.562.874) 88.210
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	143.010.472	USD	(161.871.495) 734.972
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	44.756	EUR	(53.043) 235
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	889.492	EUR	(6.792) (1)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	35.831	EUR	(31.539) (45)
15-feb-22	BNP Paribas Paris	USD	1.515.000	EUR	(1.331.227) (83)
15-feb-22	Westpac Banking Corporation	EUR	8.765.507	USD	(9.913.000) 55.567
15-feb-22	Westpac Banking Corporation	USD	2.930.654	EUR	(2.578.539) (3.541)
16-mar-22	JPMorgan AG	CNH	115.615.000	EUR	(15.955.158) (67.259)
16-mar-22	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	5.522.918.565	EUR	(42.790.000) (649.692)
16-mar-22	Societe Generale	JPY	815.400.779	CNH	(45.933.000) (91.143)
16-mar-22	Societe Generale	RUB	269.600.000	EUR	(3.160.212) (58.969)
Total a 31 de diciembre de 2021					303.007
Total a 31 de diciembre de 2020					(339.014)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 12 – Contratos a plazo sobre divisas (cont.)

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Vencimiento				
03-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	304 DKK	(2.000) (1)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.493.059 AUD	(2.333.581) 1.746
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.015.866 CAD	(5.825.340) (37.527)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.511.625 CHF	(5.734.560) (23.188)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	12.800.335 GBP	(10.804.917) (61.893)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.868.172 HKD	(34.145.798) 18.497
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.238.355 JPY	(1.843.738.726) 162.967
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.474.875 SEK	(25.479.608) (5)
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	158.287.007 USD	(179.162.934) 813.351
28-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	17.769 EUR	(15.619) (1)
Total a 31 de diciembre de 2021				873.946
Total a 31 de diciembre de 2020				267.437

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Vencimiento				
16-mar-22	Societe Generale	EUR	29.486.319 USD	(33.477.000) 88.674
16-mar-22	Societe Generale	JPY	1.611.966.728 CNH	(90.805.000) (180.180)
16-mar-22	Societe Generale	RUB	575.000.000 EUR	(6.740.066) (125.769)
Total a 31 de diciembre de 2021				(217.275)
Total a 31 de diciembre de 2020				616.914

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Vencimiento				
03-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	152 DKK	(1.000) (1)
03-ene-22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	109.522 HKD	(854.000) (15)
16-mar-22	Societe Generale	EUR	631.061.596 USD	(714.348.601) 3.762.841
Total a 31 de diciembre de 2021				3.762.825
Total a 31 de diciembre de 2020				6.113.775

Nota 13 – Opciones

A fecha del 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertas las siguientes operaciones de opciones. Ninguna de estas opciones está cubierta.

Descripción	Contraparte	Precio de ejercicio	Divisa	Número	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BUND-OCT22 21/01/2022	JPMorgan Securities Plc	172,00	EUR	198	249.480
Total a 31 de diciembre de 2021					249.480
Total a 31 de diciembre de 2020					119.340

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de futuros:

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

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

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

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 14 – Contratos de futuros (cont.)

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

Nota 15 – Permutas financieras (swaps)

El Fondo podrá formalizar diversos contratos de swaps, como por ejemplo, swaps de incumplimiento crediticio (incluidos swaps sobre índices como el CDX), swaps de acciones, swaps de rentabilidad total, swaps ligados a la inflación y swaps de tipos de interés. El objetivo consiste en crear, gestionar o reducir la exposición del Fondo a las fluctuaciones de los tipos de interés, a los impagos de deuda corporativa y soberana o a otros mercados, según sea el caso.

Los contratos de swap de incumplimiento crediticio (CDS) conllevan un acuerdo entre el Fondo y una contraparte que permite al Fondo protegerse frente a las pérdidas en las que incurra como consecuencia de un impago en relación con ciertos bonos designados por parte una entidad de referencia especificada. Un índice de swaps o permutas de incumplimiento crediticio es un derivado de crédito empleado para cubrir el riesgo de crédito o para abrir una posición en una cesta de entidades de crédito. Al contrario que los swaps de incumplimiento crediticio, que son derivados de crédito extrabursátiles (negociados en mercados descentralizados OTC), un índice de swaps de incumplimiento crediticio es un título completamente estandarizado, por lo que puede ser más líquido y cotizar con un diferencial entre oferta y demanda menor.

Un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total en los que el Subfondo puede intercambiar flujos de efectivo por tipo de interés por flujos de efectivo basados en la rentabilidad, por ejemplo, de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. Para dichos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la variación de los tipos de interés con respecto a la rentabilidad del valor o índice pertinente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos de swaps:

SWAPS DE INCUMPLIMIENTO CREDITICIO

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Compra	ITXEB536	20 de diciembre de 2026	60.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(1.546.108)
Total a 31 de diciembre de 2021						(1.546.108)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compra	ITXEB536	20 de diciembre de 2026	122.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(3.143.754)
Venta	IBOXIG	20 de marzo de 2022	19.000.000	USD	Morgan Stanley	11.859
Total a 31 de diciembre de 2021						(3.131.895)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

SWAPS LIGADOS A LA INFLACIÓN

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						492.335

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						269.678

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Venta	EUR006M Index	10 de junio de 2071	6.000.000	EUR	Credit Suisse	(98.504)
Compra	EUR006M Index	25 de enero de 2027	86.100.000	EUR	Credit Suisse	(475.579)
Venta	STIB3M Index	25 de enero de 2027	296.400.000	SEK	Credit Suisse	5.408
Total a 31 de diciembre de 2021						(568.675)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compra	CNRR007 Index	17 de abril de 2025	20.870.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	(43.467)
Compra	CNRR007 Index	20 de abril de 2025	20.870.000	CNY	Merrill Lynch	(39.550)
Compra	CNRR007 Index	18 de junio de 2025	80.000.000	CNY	Merrill Lynch	(12.177)
Compra	CNRR007 Index	Febrero de 3 de 2026	80.000.000	CNY	UBS	180.361
Compra	CNRR007 Index	10 de junio de 2026	93.500.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	258.717
Compra	CNRR007 Index	15 de junio de 2026	140.000.000	CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	389.944
Compra	KWCDC CMPN Curney	30 de noviembre de 2024	58.000.000.000	KRW	Merrill Lynch	61.351
Venta	KWCDC CMPN Curney	30 de noviembre de 2031	18.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(40.204)
Total a 31 de diciembre de 2021						754.975
Total a 31 de diciembre de 2020						232.168

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 15 – Permutas financieras (swaps) (cont.)

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Compra	CNRR007 Index	18 de junio de 2025	300.000.000	CNY	Merrill Lynch	(45.662)
Compra	MXIBTIE Index	24 de noviembre de 2019	570.000.000	MXN	Merrill Lynch	(2.070.969)
Compra	MOSKP3 Index	Febrero de 2 de 2026	2.000.000.000	RUB	JPMorgan Securities Plc	(2.455.212)
Compra	MOSKP3 Index	23 de septiembre de 2026	2.040.000.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(1.391.305)
Compra	KWDCD CMPN Curney	30 de noviembre de 2024	113.000.000.000	KRW	Merrill Lynch	119.529
Venta	KWDCD CMPN Curney	30 de noviembre de 2031	36.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(79.322)
Total a 31 de diciembre de 2021						(5.922.941)
Total a 31 de diciembre de 2020						2.296.805

PERMUTAS FINANCIERAS SOBRE ACCIONES

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						(310.912)

SWAPS DE RENTABILIDAD TOTAL

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Total a 31 de diciembre de 2021						-
Total a 31 de diciembre de 2020						(379.867)
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Venta	IBOXIG	20 de marzo de 2022	19.000.000	USD	Merrill Lynch	(33.542)
Total a 31 de diciembre de 2021						(33.542)
Total a 31 de diciembre de 2020						-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros

El Fondo se ve expuesto a riesgos derivados de los instrumentos financieros que mantiene, entre los que se incluyen el riesgo de mercado, riesgo de divisas, riesgo de liquidez, riesgo crediticio y riesgo de tipos de interés. El Fondo podrá recurrir a derivados y a otros instrumentos en relación con sus actividades de gestión del riesgo.

El Fondo cuenta con directrices que establecen sus estrategias comerciales globales y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las operaciones de cobertura económica. La Sociedad Gestora aplica un proceso de gestión del riesgo para vigilar y controlar el riesgo de la posición de forma exacta y oportuna.

Las políticas contables del Fondo relativas a los derivados se recogen en la Nota 2 de los estados financieros

Los Subfondos utilizan diversos métodos para valorar las inversiones contabilizadas al valor razonable de forma recurrente y no recurrente.

Se utilizan datos para aplicar las distintas técnicas de valoración y en general hacen referencia a los supuestos que emplean los participantes en el mercado para tomar decisiones de valoración, incluidas las relativas al riesgo. Entre estos datos se incluyen información sobre precios, estadísticas relativas a la volatilidad, datos concretos y generales sobre crédito, estadísticas de liquidez y otros factores. El nivel de un instrumento financiero dentro de la jerarquía de valor razonable se basa en el nivel más bajo de cualquier dato que sea significativo para medir su valor razonable (el nivel mínimo es el 3).

Los datos observables son aquellos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo con arreglo a los datos del mercado obtenidos a partir de fuentes independientes del Fondo. Los datos no observables reflejan supuestos de la Sociedad Gestora, realizados de buena fe, sobre los datos que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo desarrollado con arreglo a la mejor información disponible en función de las circunstancias. Determinar qué es observable requiere de un grado significativo de criterio de la Sociedad Gestora. Según la Sociedad Gestora, los datos observables son aquellos datos del mercado que están disponibles de forma inmediata, se distribuyen o actualizan de forma regular, son fiables y pueden verificarse, no son propios y se obtienen de fuentes independientes que participan de forma activa en el mercado en cuestión.

La categorización de un instrumento financiero dentro de la jerarquía se basa en la transparencia de precios del instrumento y no se corresponde necesariamente con la percepción del riesgo de dicho instrumento que tiene la Sociedad Gestora.

El valor razonable es una medida basada en el mercado que se considera desde la perspectiva de un participante en este y no una medida de la entidad en cuestión. Por tanto, incluso en aquellos casos en que no existan supuestos de mercado disponibles de forma inmediata, la Sociedad Gestora establece sus propios supuestos a fin de reflejar los que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o el pasivo en la fecha de medición. La Sociedad Gestora utiliza precios y datos vigentes en la fecha de medición, incluidos los períodos de distorsiones en el mercado. Durante los períodos de distorsiones del mercado es posible que se vea reducida la capacidad para observar los precios y los datos de muchos de los valores. Esto podría provocar que se reclasificase un valor dentro de un nivel inferior de la jerarquía de valor razonable.

Los tres niveles de datos se definen como sigue:

Nivel 1 – El precio cotizado sin ajustar en los mercados activos para clases idénticas de activos o pasivos a los que puede acceder la entidad en la fecha de medición;

Nivel 2 – Datos que no sean precios cotizados incluidos en el nivel 1 que puedan observarse (es decir, que se desarrollen a partir de datos de mercado) con respecto al activo o al pasivo, ya sea de forma directa o indirecta; y

Nivel 3 – Datos no observables (es decir, para los que no se disponen datos del mercado) ya sea respecto al activo o al pasivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2021:

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.257.077.621	1.257.077.621	-	-
Inversiones en fondos de inversión	307.442.652	115.059.788	192.382.864	-
Contratos de futuros	1.625.998	1.625.998	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	370.230	-	370.230	-
Total	1.566.516.501	1.373.763.407	192.753.094	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	3	-	3	-
Total	3	-	3	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	450.599.509	450.599.509	-	-
Inversiones en fondos de inversión	144.797.822	-	144.797.822	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	69.467.494	-	69.467.494	-
Contratos de futuros	4.254.665	4.254.665	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.598	-	3.598	-
Total	669.123.088	454.854.174	214.268.914	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	75.529	-	75.529	-
Total	75.529	-	75.529	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	262.736.481	262.736.481	-	-
Total	262.736.481	262.736.481	-	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	331.475	331.475	-	-
Total	331.475	331.475	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Activos y pasivos	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR Dic 2021	(Nivel 1) EUR Dic 2021	(Nivel 2) EUR Dic 2021	(Nivel 3) EUR Dic 2021
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	123.399.818	123.399.818	-	-
Inversiones en fondos de inversión	30.275.055	-	30.275.055	-
Contratos de futuros	357.497	357.497	-	-
Total	154.032.370	123.757.315	30.275.055	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	67.896.452	67.896.452	-	-
Total	67.896.452	67.896.452	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	315.782.588	315.782.588	-	-
Inversiones en fondos de inversión	78.127.001	25.689.440	52.437.561	-
Contratos de futuros	444.813	444.813	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	137.134	-	137.134	-
Total	394.491.536	341.916.841	52.574.695	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	1.597	-	1.597	-
Total	1.597	-	1.597	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	458.843.410	458.843.410	-	-
Inversiones en fondos de inversión	112.304.901	-	112.304.901	-
Total	571.148.311	458.843.410	112.304.901	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	87.702	87.702	-	-
Total	87.702	87.702	-	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	371.674.797	371.674.797	-	-
Inversiones en fondos de inversión	74.162.239	72.378.408	1.783.831	-
Total	445.837.036	444.053.205	1.783.831	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	29.607	29.607	-	-
Total	29.607	29.607	-	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	623.577.041	623.577.041	-	-
Inversiones en fondos de inversión	144.929.619	142.164.241	2.765.378	-
Contratos de futuros	154.136	154.136	-	-
Total	768.660.796	765.895.418	2.765.378	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	495.897.245	495.897.245	-	-
Inversiones en fondos de inversión	119.232.812	114.726.263	4.506.549	-
Contratos de futuros	429.611	429.611	-	-
Total	615.559.668	611.053.119	4.506.549	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	276	-	276	-
Total	276	-	276	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	515.247.914	515.247.914	-	-
Inversiones en fondos de inversión	34.918.521	34.918.521	-	-
Contratos de futuros	200.829	200.829	-	-
Total	550.367.264	550.367.264	-	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.489.959.740	1.489.959.740	-	-
Inversiones en fondos de inversión	376.221.521	-	376.221.521	-
Contratos de futuros	785.371	785.371	-	-
Total	1.866.966.632	1.490.745.111	376.221.521	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-
Total	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en instrumentos del mercado monetario	98.081.076	98.081.076	-	-
Total	98.081.076	98.081.076	-	-

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	589.029.755	-	589.029.755	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	30.676.406	30.676.406	-	-
Contratos de futuros	1.408.095	1.408.095	-	-
Opciones	249.480	-	249.480	-
Total	621.363.736	32.084.501	589.279.235	-

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	189.032.097	-	189.032.097	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	57.617.686	57.617.686	-	-
Contratos de futuros	33.276	33.276	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.098.689	-	1.098.689	-
Total	247.781.748	57.650.962	190.130.786	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	6.430	6.430	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	359.938	-	359.938	-
Total	366.368	6.430	359.938	-

CHALLENGE EURO BOND FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	546.729.276	-	546.729.276	-
Contratos de futuros	542.096	542.096	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	54.376	-	54.376	-
Permutas financieras (swaps)	13.464	-	13.464	-
Total	547.339.212	542.096	546.797.116	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros	3.617.513	3.617.513	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	59.760	-	59.760	-
Permutas financieras (swaps)	582.139	-	582.139	-
Total	4.259.412	3.617.513	641.899	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	654.108.715	-	654.108.715	-
Inversiones en fondos de inversión	31.961.133	31.961.133	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	67.906.322	67.906.322	-	-
Contratos de futuros	851.821	851.821	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.874.645	-	1.874.645	-
Permutas financieras (swaps)	890.373	-	890.373	-
Total	757.593.009	100.719.276	656.873.733	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	583.226	583.226	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.571.638	-	1.571.638	-
Permutas financieras (swaps)	1.681.506	-	1.681.506	-
Total	3.836.370	583.226	3.253.144	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.607.645.140	1.607.645.140	-	-
Inversiones en fondos de inversión	188.444.357	93.039.156	95.405.201	-
Contratos de futuros	1.567.326	1.567.326	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	996.812	-	996.812	-
Total	1.798.653.635	1.702.251.622	96.402.013	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	2.132	2.132	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	122.866	-	122.866	-
Total	124.998	2.132	122.866	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	562.039.135	-	562.039.135	-
Inversiones en fondos de inversión	21.285.960	12.473.294	8.812.666	-
Contratos de futuros	1.764.087	1.764.087	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	88.674	-	88.674	-
Permutas financieras (swaps)	131.388	-	131.388	-
Total	585.309.244	14.237.381	571.071.863	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	194.116	194.116	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	305.949	-	305.949	-
Permutas financieras (swaps)	9.219.766	-	9.219.766	-
Total	9.719.831	194.116	9.525.715	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	3.001.149.774	3.001.149.774	-	-
Contratos de futuros	188.239	188.239	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.762.841	-	3.762.841	-
Total	3.005.100.854	3.001.338.013	3.762.841	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	4.054	4.054	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	16	-	16	-
Total	4.070	4.054	16	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	462.330.910	129.385.695	332.945.215	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	14.477.459	14.477.459	-	-
Contratos de futuros	2.956.843	2.956.843	-	-
Total	479.765.212	146.819.997	332.945.215	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	230.843.691	-	230.843.691	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	14.477.459	14.477.459	-	-
Contratos de futuros	27.919	27.919	-	-
Total	245.349.069	14.505.378	230.843.691	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	186.109.183	-	186.109.183	-
Total	186.109.183	-	186.109.183	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.035.480.966	-	1.035.480.966	-
Total	1.035.480.966	-	1.035.480.966	-

Durante los ejercicios financieros finalizados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 no se produjeron transferencias entre niveles.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

En los cuadros siguientes se resumen los datos utilizados para valorar los instrumentos financieros de los Subfondos contabilizados al valor razonable de forma recurrente y no recurrente a 31 de diciembre de 2020:

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.339.842.299	1.339.842.299	-	-
Inversiones en fondos de inversión	308.817.740	117.152.645	191.665.095	-
Contratos de futuros	1.265.302	1.265.302	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	216.214	-	216.214	-
Total	1.650.141.555	1.458.260.246	191.881.309	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	1.393	-	1.393	-
Total	1.393	-	1.393	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	545.194.179	545.194.179	-	-
Inversiones en fondos de inversión	164.497.682	25.864.468	138.633.214	-
Contratos de futuros	2.592.810	2.592.810	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	3.213	-	3.213	-
Total	712.287.884	573.651.457	138.636.427	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	244.081	-	244.081	-
Permutas financieras (swaps)	690.779	-	690.779	-
Total	934.860	-	934.860	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	222.428.271	222.428.271	-	-
Total	222.428.271	222.428.271	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	150.077.282	150.077.282	-	-
Contratos de futuros	387.905	387.905	-	-
Total	150.465.187	150.465.187	-	-

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	75.013.977	75.013.977	-	-
Total	75.013.977	75.013.977	-	-

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	378.732.773	378.732.773	-	-
Inversiones en fondos de inversión	96.317.473	25.302.708	71.014.765	-
Contratos de futuros	906.509	906.509	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	30.954	-	30.954	-
Total	475.987.709	404.941.990	71.045.719	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	27.099	-	27.099	-
Total	27.099	-	27.099	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	440.069.293	440.069.293	-	-
Inversiones en fondos de inversión	113.900.612	-	113.900.612	-
Contratos de futuros	1.122.347	1.122.347	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	58	-	58	-
Total	555.092.310	441.191.640	113.900.670	-

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas	49	-	49	-
Total	49	-	49	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
	EUR	(Nivel 1) EUR	(Nivel 2) EUR	(Nivel 3) EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	208.524.765	208.524.765	-	-
Inversiones en fondos de inversión	28.470.866	26.695.894	1.774.972	-
Contratos de futuros	91.867	91.867	-	-
Total	237.087.498	235.312.526	1.774.972	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	867.410.552	867.410.552	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.751.643	-	2.751.643	-
Contratos de futuros	183.734	183.734	-	-
Total	870.345.929	867.594.286	2.751.643	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	682.357.443	682.357.443	-	-
Inversiones en fondos de inversión	4.484.168	-	4.484.168	-
Contratos de futuros	156.714	156.714	-	-
Total	686.998.325	682.514.157	4.484.168	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	425.459.851	425.459.851	-	-
Total	425.459.851	425.459.851	-	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.095.123.773	1.095.123.773	-	-
Inversiones en fondos de inversión	270.609.069	-	270.609.069	-
Contratos de futuros	2.204.500	2.204.500	-	-
Total	1.367.937.342	1.097.328.273	270.609.069	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Inversiones en valores mobiliarios	1.447.138.684	-	1.447.138.684	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	50.125.100	-	50.125.100	-
Total	1.497.263.784	-	1.497.263.784	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	62.816.011	62.816.011	-	-
Total	62.816.011	62.816.011	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	532.446.367	-	532.446.367	-
Contratos de futuros	33.910	33.910	-	-
Opciones	119.340	-	119.340	-
Total	532.599.617	33.910	532.565.707	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	199.180	199.180	-	-
Total	199.180	199.180	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	124.357.899	-	124.357.899	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	41.890.485	41.890.485	-	-
Contratos de futuros	4.945	4.945	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	406.198	-	406.198	-
Total	166.659.527	41.895.430	124.764.097	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	25.122	25.122	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	473.043	-	473.043	-
Total	498.165	25.122	473.043	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	563.352.723	-	563.352.723	-
Contratos de futuros	359.534	359.534	-	-
Total	563.712.257	359.534	563.352.723	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	228.835	228.835	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	23.253	-	23.253	-
Total	252.088	228.835	23.253	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	582.984.761	-	582.984.761	-
Inversiones en fondos de inversión	14.823.883	14.823.883	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	80.820.491	80.820.491	-	-
Contratos de futuros	107.819	107.819	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.637.777	-	1.637.777	-
Permutas financieras (swaps)	1.135.726	-	1.135.726	-
Total	681.510.457	95.752.193	585.758.264	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	53.531	53.531	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.976.791	-	1.976.791	-
Permutas financieras (swaps)	411.223	-	411.223	-
Total	2.441.545	53.531	2.388.014	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.182.646.060	1.182.646.060	-	-
Inversiones en fondos de inversión	187.320.868	32.076.175	155.244.693	-
Contratos de futuros	1.167.253	1.167.253	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	556.245	-	556.245	-
Total	1.371.690.426	1.215.889.488	155.800.938	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	288.808	-	288.808	-
Total	288.808	-	288.808	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	530.938.286	-	530.938.286	-
Inversiones en fondos de inversión	19.644.972	11.465.228	8.179.744	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	16.865.943	16.865.943	-	-
Contratos de futuros	161.533	161.533	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	616.914	-	616.914	-
Permutas financieras (swaps)	3.281.570	-	3.281.570	-
Total	571.509.218	28.492.704	543.016.514	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Permutas financieras (swaps)	715.087	-	715.087	-
Total	715.087	-	715.087	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

	Inversiones totales	Precios cotizados en mercados activos	Otros datos observables significativos	Datos no observables significativos
		(Nivel 1)	(Nivel 2)	(Nivel 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Activos y pasivos	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.500.811.207	2.360.600.931	140.210.276	-
Contratos de futuros	2.882.116	2.882.116	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	6.113.775	-	6.113.775	-
Total	2.509.807.098	2.363.483.047	146.324.051	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	715.291	715.291	-	-
Total	715.291	715.291	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	370.098.542	97.633.031	272.465.511	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	24.722.036	23.218.362	1.503.674	-
Contratos de futuros	2.450.192	2.450.192	-	-
Total	397.270.770	123.301.585	273.969.185	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	190.789	190.789	-	-
Total	190.789	190.789	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	203.671.424	-	203.671.424	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	17.245.757	17.245.757	-	-
Total	220.917.181	17.245.757	203.671.424	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	167.375.532	-	167.375.532	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	9.773.887	-	9.773.887	-
Total	177.149.419	-	177.149.419	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	608.422.160	-	608.422.160	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	33.080.850	-	33.080.850	-
Total	641.503.010	-	641.503.010	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

Técnicas de valoración

Cuando los valores razonables de títulos de renta variable cotizados y de derivados negociados públicamente en la fecha del informe se basan en precios de mercado cotizados o en cotizaciones vinculantes de intermediarios, sin deducción de costes de transacción, los instrumentos se incluyen en el nivel 1 de la jerarquía. El valor razonable de los títulos de deuda se incluye en el nivel 2 de la jerarquía.

En el caso de los restantes instrumentos financieros, el valor razonable se determina por medio de técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen las técnicas de valor neto actual, la comparación con instrumentos similares para los que existen precios de mercado observables, los modelos de determinación de precios de las opciones y otros modelos de valoración relevantes.

El Fondo emplea modelos de valoración reconocidos para determinar el valor razonable de los derivados OTC. En el caso de estos instrumentos financieros, los datos introducidos en los modelos son observables en el mercado, por lo que se incluyen en el nivel 2.

El valor razonable de los contratos sobre divisas se calcula mediante referencia a los tipos de cambio vigentes de los contratos que presentan unos perfiles de vencimiento y de riesgo similares.

El valor razonable de cualquier fondo de inversión de capital variable se basa en el valor liquidativo de los activos del Subfondo menos el pasivo dividido entre el número de participaciones que se encarga de calcular el administrador de los fondos de inversión subyacentes. El Patrimonio Neto de los fondos de inversión subyacentes se ajusta en todos aquellos factores que indiquen que el Valor Liquidativo de la acción, determinado según el cálculo del administrador de los fondos de inversión subyacentes, podría no corresponderse con el valor razonable. Las inversiones de los fondos de inversión se incluyen en el nivel 2, salvo en el caso de los fondos cotizados, que pueden incluirse en el nivel 1.

Los títulos de nivel 3 los valora una persona competente que seleccionan los Administradores de la Sociedad Gestora y es autorizada a dicho efecto por el Administrador Fiduciario con diligencia y de buena fe, de acuerdo con las políticas de valoración del fondo.

Los Subfondos tienen los siguientes objetivos de inversión:

CHALLENGE North American Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE North American Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable norteamericanos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Norteamérica.

CHALLENGE European Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE European Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable paneuropeos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de la región paneuropea.

CHALLENGE Italian Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Italian Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable italianos, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Italia.

CHALLENGE Germany Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Germany Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable alemanes, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de Alemania.

CHALLENGE Spain Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Spain Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable españoles, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de España.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Pacific Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable de la región Asia/Pacífico, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de esta región.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable de mercados emergentes, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de países emergentes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

CHALLENGE Energy Equity Evolution*

El objetivo de inversión del CHALLENGE Energy Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable del sector de la energía u otros afines, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los del petróleo, el gas, la electricidad y las «nuevas» energías (renovables y alternativas), así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*

El objetivo de inversión del Subfondo CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*

El objetivo de inversión del Subfondo CHALLENGE Healthcare Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital con un horizonte de inversión a largo plazo.

CHALLENGE Financial Equity Evolution*

El objetivo de inversión del CHALLENGE Financial Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable del sector financiero, que incluye, a título meramente enunciativo y no limitativo, bancos, compañías aseguradoras y entidades de servicios financieros, así como en renta variable y valores de emisores que operen principalmente en los sectores inmobiliario y de infraestructuras, o en sectores afines, así como en REIT (fondos de inversión inmobiliaria) y en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Technology Equity Evolution*

El objetivo de inversión del CHALLENGE Technology Equity Evolution es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable del sector tecnológico, que incluye, a título meramente enunciativo y no limitativo, compañías de tecnologías de la información, telecomunicaciones y de biotecnología, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Liquidity Euro Fund es proporcionar estabilidad del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en euros admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund es proporcionar estabilidad del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados en dólares estadounidenses admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE Euro Income Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Euro Income Fund es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados o con cobertura en euros, admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE International Income Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE International Income Fund es alcanzar una revalorización a corto y medio plazo del capital, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE Euro Bond Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Euro Bond Fund es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia denominados o con cobertura en euros, admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

CHALLENGE International Bond Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE International Bond Fund es alcanzar una revalorización del capital a medio y largo plazo, invirtiendo en una cartera diversificada de valores internacionales de renta fija de elevada solvencia admitidos a cotización y/o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo, tratando simultáneamente de limitar las fluctuaciones del valor del principal.

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

CHALLENGE International Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE International Equity Fund es alcanzar una revalorización del capital a largo plazo, principalmente invirtiendo o tomando posiciones (largas o cortas) a escala internacional en una cartera diversificada de títulos de renta variable y vinculados a la renta variable, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Solidity & Return

El objetivo de inversión de CHALLENGE Solidity & Return es conseguir beneficios absolutos ajustados al riesgo y consistentes, independientemente de las condiciones predominantes en el mercado y, además, pagar dividendos periódicos al mismo tiempo que se intenta preservar el capital en un horizonte de inversión a medio plazo.

CHALLENGE Provident Fund 1

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 1 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por títulos de renta variable y vinculados a la renta variable admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado y fondos de inversión de tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 2

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 2 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo principalmente mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por títulos de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado del mundo y fondos de inversión de tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 3

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 3 es conseguir la revalorización del capital a largo plazo principalmente mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por valores de renta fija admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado del mundo y fondos de inversión de tipo OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 4

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 4 es conseguir la revalorización del capital a medio/largo plazo principalmente mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por valores de renta fija denominados en euros admitidos a cotización o negociados en cualquier mercado regulado del mundo y fondos de inversión de tipo OICVM. El Subfondo también podrá invertir en valores de renta fija que estén denominados en una moneda distinta del euro, siempre que la exposición monetaria que el Subfondo contraiga con dichos valores se convierta a euros mediante el uso de IFDs.

CHALLENGE Provident Fund 5

El objetivo de inversión del CHALLENGE Provident Fund 5 es alcanzar a medio y largo plazo unas rentabilidades absolutas ajustadas en función del riesgo uniformes, cualesquiera que sean las condiciones del mercado, mediante la inversión en una cartera diversificada integrada por títulos de renta variable y vinculados a la renta variable, valores de renta fija e instrumentos del mercado monetario, en todos los casos admitidos a cotización o negociados en mercados regulados de todo el mundo y fondos de inversión de tipo OICVM.

Las composiciones de carteras incluidas en las páginas 188 a 385 son indicativas del tipo de inversiones mantenidas durante el ejercicio financiero.

El Fondo cuenta con directrices de inversión que establecen sus estrategias comerciales globales, su tolerancia al riesgo y su filosofía general de gestión de riesgos. Además, ha establecido procedimientos para supervisar y controlar con precisión y puntualmente las transacciones de cobertura económica. El Fondo ha instaurado un procedimiento de gestión del riesgo para el uso de inversiones en derivados financieros que ha sido aprobado por los Administradores de la Sociedad Gestora y por el Banco Central de Irlanda.

A continuación se describen algunos de los tipos de riesgos más importantes, así como los procedimientos que la Sociedad Gestora ha establecido para valorar, supervisar y controlar estos riesgos concretos:

Los principales riesgos asociados a los instrumentos financieros en poder de los Subfondos son los riesgos de precio de mercado, de cambio, de liquidez, de crédito y de tipos de interés.

(a) Riesgo de precios de mercado

El riesgo de precios de mercado se plantea principalmente a causa de la incertidumbre acerca de los precios futuros de los instrumentos financieros mantenidos en cartera. Representa la pérdida potencial que los Subfondos podrían sufrir por mantener posiciones de mercado en caso de producirse fluctuaciones de precios. Algunos Subfondos pueden invertir en mercados emergentes. Los valores de estos mercados pueden entrañar un alto grado de riesgo y podrían considerarse especulativos. Entre los riesgos asociados a estos valores se incluyen los siguientes: (i) un mayor riesgo de expropiación, aplicación de impuestos confiscatorios, nacionalizaciones e inestabilidad social, política y económica; (ii) la reducida dimensión actual de los mercados en los que se negocian los títulos de emisores de mercados emergentes, que presentan unos volúmenes de contratación bajos o inexistentes, lo que acarrea falta de liquidez y volatilidad de precios; (iii) determinadas políticas nacionales, que pueden limitar las oportunidades de inversión de un Subfondo, incluidas restricciones impuestas a la inversión en emisores o sectores considerados estratégicos para los intereses nacionales del país de que se trate; y (iv) la ausencia de un marco jurídico desarrollado que regule la inversión privada o extranjera y la propiedad privada.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

La Sociedad Gestora se plantea la asignación de activos de las carteras de los Subfondos para minimizar el riesgo asociado a determinados sectores del mercado sin apartarse con ello de los objetivos de inversión de cada Subfondo.

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2021, si los activos subyacentes (excluidos instrumentos financieros derivados) en poder de los Subfondos hubieran aumentado/(disminuido) un 5% (31 de diciembre de 2020: 5%) permaneciendo constantes todas las demás variables, la variación aproximada del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables hubiera sido como sigue:

Denominación del Subfondo	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2020
	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	78.226.014	(78.226.014)	82.433.002	(82.433.002)
CHALLENGE European Equity Fund	33.243.241	(33.243.241)	35.484.593	(35.484.593)
CHALLENGE Italian Equity Fund	13.136.824	(13.136.824)	11.121.414	(11.121.414)
CHALLENGE Germany Equity Fund	7.683.744	(7.683.744)	7.503.864	(7.503.864)
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.394.823	(3.394.823)	3.750.699	(3.750.699)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	19.695.479	(19.695.479)	23.752.512	(23.752.512)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	28.557.416	(28.557.416)	27.698.495	(27.698.495)
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	22.291.852	(22.291.852)	11.849.782	(11.849.782)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	38.425.333	(38.425.333)	43.508.110	(43.508.110)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	30.756.503	(30.756.503)	34.342.081	(34.342.081)
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	27.508.322	(27.508.322)	21.272.993	(21.272.993)
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	93.309.063	(93.309.063)	68.286.642	(68.286.642)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	99.624.114	(99.624.114)	74.863.189	(74.863.189)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	4.904.054	(4.904.054)	3.140.801	(3.140.801)
CHALLENGE Euro Income Fund	30.985.308	(30.985.308)	26.622.318	(26.622.318)
CHALLENGE International Income Fund	12.332.489	(12.332.489)	8.312.419	(8.312.419)
CHALLENGE Euro Bond Fund	27.336.464	(27.336.464)	28.167.636	(28.167.636)
CHALLENGE International Bond Fund	37.698.809	(37.698.809)	33.931.457	(33.931.457)
CHALLENGE International Equity Fund	89.804.475	(89.804.475)	68.498.346	(68.498.346)
CHALLENGE Solidity & Return	29.166.255	(29.166.255)	28.372.460	(28.372.460)
CHALLENGE Provident Fund 1	150.057.489	(150.057.489)	125.040.560	(125.040.560)
CHALLENGE Provident Fund 2	23.840.418	(23.840.418)	19.741.029	(19.741.029)
CHALLENGE Provident Fund 3	12.266.058	(12.266.058)	11.045.859	(11.045.859)
CHALLENGE Provident Fund 4	9.305.459	(9.305.459)	8.857.471	(8.857.471)
CHALLENGE Provident Fund 5	51.774.048	(51.774.048)	32.075.151	(32.075.151)

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados

El departamento de gestión de riesgo de la Sociedad Gestora ha evaluado el perfil de riesgo del Fondo y de los Subfondos relacionados sobre la base de la política de inversión, la estrategia y el uso de instrumentos financieros derivados. En función del perfil de riesgo y cuando los Subfondos mantienen en cartera instrumentos financieros derivados, el departamento de gestión de riesgo ha determinado que el método para calcular la exposición global a instrumentos financieros derivados de todos los Subfondos será el enfoque del compromiso. Las excepciones al uso del enfoque del compromiso son los Subfondos CHALLENGE Solidity & Return y CHALLENGE Euro Bond Fund, para los que se utiliza el enfoque del valor en riesgo («VaR») absoluto; los Subfondos cambiaron la metodología paramétrica por una histórica el 1 de septiembre de 2020. La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
CHALLENGE North American Equity Fund	3%	6%	5%
CHALLENGE European Equity Fund	15%	26%	21%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	15%	3%
CHALLENGE Germany Equity Fund	0%	20%	11%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0%	6%	5%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	2%	7%	3%
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	0%	2%	1%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	0%	1%	1%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	0%	2%	1%
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	0%	1%	0%
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	4%	4%	4%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	15%	6%
CHALLENGE International Income Fund	9%	47%	24%
CHALLENGE International Bond Fund	28%	61%	41%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	7%	4%
CHALLENGE Provident Fund 1	5%	34%	25%
CHALLENGE Provident Fund 2	25%	30%	28%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	2%	1%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Denominación del Subfondo	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,77%	8,43%	2,92%	Histórica
CHALLENGE Solidity & Return	1,03%	7,30%	2,17%	Histórica

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Challenge Solidity & Return y Challenge Euro Bond a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
	Media
CHALLENGE Solidity & Return	45%
CHALLENGE Euro Bond Fund	58%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(a) Riesgo de precios de mercado (cont.)

Exposición global a instrumentos financieros derivados (cont.)

La exposición global de los Subfondos a fecha del 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
CHALLENGE North American Equity Fund	0%	6%	1%
CHALLENGE European Equity Fund	11%	38%	19%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	7%	2%
CHALLENGE Germany Equity Fund	4%	29%	13%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0%	13%	4%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	3%	19%	6%
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	0%	8%	2%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	0%	4%	1%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	0%	4%	1%
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	0%	0%	0%
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	0%	8%	1%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	38%	15%
CHALLENGE International Income Fund	19%	41%	25%
CHALLENGE International Bond Fund	19%	47%	34%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Provident Fund 1	8%	38%	23%
CHALLENGE Provident Fund 2	26%	57%	34%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	1%	0%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Denominación del Subfondo	VaR 99% 20 días (% patrimonio neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
CHALLENGE Euro Bond Fund	2,45%	7,39%	4,75%	Histórica
CHALLENGE Solidity & Return	1,46%	6,10%	3,91%	Histórica

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Challenge Solidity & Return y Challenge Euro Bond a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
	Media
CHALLENGE Euro Bond Fund	25%
CHALLENGE Solidity & Return	80%

(b) Riesgo de cambio

El valor de los activos de un Subfondo se verá afectado por las fluctuaciones que registre, frente a la moneda de cuenta, el valor de las monedas en las que coticen o se denominen los valores incluidos en su cartera. Los tipos de cambio pueden fluctuar de forma significativa en poco tiempo, haciendo oscilar, en combinación con otros factores, el Patrimonio Neto del Subfondo. Los Subfondos que invierten en fondos de inversión cuentan con exposición directa a las divisas de las inversiones subyacentes de estos.

Tal como se indica en la Nota 11, con fines de inversión y para una gestión eficiente de la cartera, los Subfondos podrán invertir en instrumentos financieros derivados, incluidos derivados de divisas que aumentarán o reducirán la correspondiente exposición del Subfondo a las monedas concretas en comparación con la cartera de inversiones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

La Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según corresponda, pueden intentar mitigar el riesgo divisa en las Clases con cobertura mediante instrumentos financieros, como contratos de divisas a plazo. En el caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según corresponda, participe en dichas operaciones, las ganancias o pérdidas derivadas de estas, así como los costes resultantes de estas, serán atribuibles exclusivamente a la Clase de participaciones pertinente, y no se podrán combinar o utilizar para compensar las exposiciones de otras Clases o activos específicos.

A 31 de diciembre de 2021 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de participaciones cubiertas:

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

A la hora de realizar la cobertura de clases de acciones, la Sociedad Gestora aplica un enfoque de transparencia con respecto a la exposición a divisas de los fondos de inversión.

En caso de que la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, según proceda, traten de proporcionar cobertura ante las fluctuaciones de divisas, pese a que este no sea el propósito, como consecuencia de factores externos ajenos al control de la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones, podrían generarse posiciones con una cobertura excesiva o inferior. Sin embargo, las posiciones con una cobertura excesiva no superarán el 105% del Patrimonio Neto y las posiciones cubiertas serán supervisadas por la Sociedad Gestora o el Gestor Delegado de Inversiones a fin de garantizar que aquellas posiciones que superen el 100% del Patrimonio Neto no se trasladarán de un mes a otro.

A continuación se incluye un análisis de los activos y pasivos netos denominados en divisas de cada Subfondo en la fecha del Estado de situación financiera, a 31 de diciembre de 2021. Este análisis no es representativo de la exposición real a la que podría estar sujeto un Partícipe debido al impacto de la cobertura de la Clase y la exposición al riesgo de la divisa subyacente en los fondos de inversión que integran la cartera de un Subfondo. La exposición a divisas en los contratos de divisas a plazo comprende los contratos de cobertura y de cartera. Cada importe se muestra en la moneda de cuenta, que es el euro.

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	983	-	983	970
CAD	-	132	-	132	-
NOK	-	1	-	1	-
USD	1.550.662.401	70.295.236	(71.687.831)	1.549.269.806	1.571.169.961
Total	1.550.662.401	70.296.352	(71.687.831)	1.549.270.922	1.571.170.931
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	32	-	32	32
CAD	-	(47)	-	(47)	(48)
CHF	65.678.973	895	(6.821.332)	58.858.536	80.985.723
DKK	18.969.145	2.626	(2.300.745)	16.671.026	22.350.727
GBP	107.084.515	605.118	(9.725.599)	97.964.034	150.355.074
JPY	-	1	-	1	1
NOK	4.646.600	16.214	(384.586)	4.278.228	5.105.640
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	1.248	(1.342.831)	9.468.597	27.353.243
USD	4.644.177	609.627	(466.841)	4.786.963	2.163.985
Total	212.541.593	1.235.714	(21.041.934)	192.735.373	288.314.377

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
GBP	-	83.441	-	83.441	1.005.480
USD	-	95.075	-	95.075	7.812
Total	-	178.516	-	178.516	1.013.292
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
USD	-	734	-	734	683
Total	-	734	-	734	683
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	19.677.875	1.208.620	(1.402.507)	19.483.988	23.509.513
CNH	8.317.762	33.816	(655.703)	7.695.875	7.040.759
GBP	-	1.041	-	1.041	976
HKD	82.321.706	52.209	(5.544.619)	76.829.296	95.153.826
IDR	8.329.819	1.050	-	8.330.869	8.597.963
INR	25.167.175	120.843	-	25.288.018	25.568.364
JPY	70.918.939	1.546.072	(8.289.090)	64.175.921	96.521.327
KRW	34.150.813	1.780	-	34.152.593	37.536.038
MYR	486.657	-	-	486.657	1.565.187
NZD	-	3.899	-	3.899	3.809
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	951.687
SGD	7.695.365	12.345	(508.916)	7.198.794	3.527.214
THB	1.989.535	149.980	-	2.139.515	2.615.071
TWD	30.964.300	114.888	-	31.079.188	35.563.414
USD	48.201.599	2.816.903	(1.666.621)	49.351.881	34.419.704
VND	2.210.214	533.480	-	2.743.694	1.746.882
Total	341.472.028	6.596.926	(18.067.456)	330.001.498	374.321.734

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.358.429	10.436	-	1.368.865	1.245.051
BRL	13.270.098	(298.072)	-	12.972.026	11.554.420
CLP	1.821.607	70.163	-	1.891.770	257.525
CNH	23.482.221	160.520	-	23.642.741	29.010.486
CZK	-	32.021	-	32.021	30.299
GBP	-	713	-	713	669
HKD	115.757.847	170.475	-	115.928.322	96.913.707
HUF	2.958.743	27.362	-	2.986.105	3.098.748
IDR	12.864.231	13.955	-	12.878.186	10.860.075
INR	33.689.692	57.764	-	33.747.456	24.242.454
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	2	-	61.391.938	76.364.840
KWD	-	10	-	10	-
MAD	-	9.566	-	9.566	9.240
MXN	8.899.979	49.380	-	8.949.359	4.365.072
MYR	1.345.967	740	-	1.346.707	5.435.540
PEN	-	5.169	-	5.169	5.301
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	1.514.861
PLN	2.147.759	(92.664)	-	2.055.095	1.831.276
QAR	813.813	249	-	814.062	938.171
RUB	-	1.874	-	1.874	1.767
SGD	3.243.868	5.172	-	3.249.040	3.844
THB	7.433.850	(11.067)	-	7.422.783	6.270.303
TRY	637.810	32.805	-	670.615	641.791
TWD	49.524.686	146.086	-	49.670.772	47.611.191
USD	162.452.146	1.955.809	-	164.407.955	195.148.607
VND	1.089.802	63.662	-	1.153.464	-
ZAR	12.603.118	78.800	-	12.681.918	11.163.429
Total	519.902.933	2.490.930	-	522.393.863	528.518.667
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
BRL	-	-	-	-	5.305.825
CAD	19.417.334	106.913	-	19.524.247	12.340.609
GBP	76.606.898	121.009	-	76.727.907	26.622.150
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	4.491.617
NOK	16.251.883	(39)	-	16.251.844	8.909.673
NZD	-	2	-	2	2
USD	261.126.460	7.612.601	-	268.739.061	150.608.449
Total	384.613.664	7.840.486	-	392.454.150	208.278.325

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	14.073.422
CAD	32.637.480	31.056	-	32.668.536	8.448.388
DKK	-	2.069	-	2.069	13.460
GBP	15.157.325	(454)	-	15.156.871	23.169.782
HKD	11.632.188	13	-	11.632.201	25.685.293
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	80.251.038
KRW	-	-	-	-	3.244.401
MXN	-	-	-	-	898.468
NOK	-	1	-	1	1
NZD	-	12	-	12	11
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	12.236.049
USD	305.058.707	4.776.788	-	309.835.495	588.091.871
ZAR	-	2	-	2	2
Total	472.028.422	4.809.487	-	476.837.909	756.112.186
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
AUD	-	4.930	-	4.930	4.863
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	5.771.300
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	53.195.988
DKK	2.921.873	(3)	-	2.921.870	4.050.088
GBP	32.606.534	119	-	32.606.653	57.587.914
HKD	4.964.604	(121)	-	4.964.483	14.923.233
HUF	-	-	-	-	3.777.614
JPY	31.523.191	(332.909)	368.825	31.559.107	27.570.766
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
SEK	-	-	-	-	15.945.422
USD	378.108.836	19.051.506	(369.101)	396.791.241	433.553.374
Total	480.517.179	18.723.528	(276)	499.240.431	616.380.568
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
AUD	15.144.383	194	-	15.144.577	11.948.314
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	8.466.551
CHF	-	213	-	213	10.360.603
DKK	-	3.195	-	3.195	3.195
GBP	41.214.960	14.131	-	41.229.091	24.613.719
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	15.208.422
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	34.589.556
NOK	-	1	-	1	1
SEK	-	23	-	23	-
SGD	-	-	-	-	6.148.075
USD	265.578.404	2.251.555	-	267.829.959	222.708.057
Total	356.566.110	2.269.312	-	358.835.422	334.046.493

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
AUD	-	282	-	282	278
CAD	-	1	-	1	1
GBP	5.437.638	74.515	-	5.512.153	383
HKD	-	-	-	-	8.420.255
JPY	12.305.049	2.624	-	12.307.673	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	26.772.137
TWD	16.965.562	28.893	-	16.994.455	42.511.427
USD	1.587.374.330	17.938.768	-	1.605.313.098	1.122.394.951
Total	1.625.041.442	18.045.083	-	1.643.086.525	1.200.099.432
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	98.081.076	262.631	-	98.343.707	63.601.608
Total	98.081.076	262.631	-	98.343.707	63.601.608
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
GBP	-	(125)	-	(125)	-
SEK	-	1	-	1	1
Total	-	(124)	-	(124)	1
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	2.893.365	-	(2.021.339)	872.026	740.486
CAD	8.064.648	48.275	(5.890.939)	2.221.984	2.176.803
CHF	-	-	256.735	256.735	206.196
CNH	18.789.979	314.623	(12.164.183)	6.940.419	(6.454.793)
CNY	-	-	-	-	13.114.311
COP	-	-	-	-	172.589
CZK	-	-	281.485	281.485	223.371
DKK	663.790	1.644	-	665.434	435.318
GBP	10.966.540	-	(8.196.751)	2.769.789	2.973.990
HUF	-	-	323.243	323.243	288.981
IDR	-	-	1.128.014	1.128.014	578.594
JPY	51.729.777	(4.100.529)	(30.009.812)	17.619.436	17.814.883
KRW	-	-	4.237.455	4.237.455	2.190.038
MXN	697.172	(1.328)	410.590	1.106.434	900.194
MYR	-	-	1.174.248	1.174.248	729.806
NOK	504.242	-	-	504.242	173.342
NZD	506.079	3.934	-	510.013	276.728
PLN	1.491.619	-	(506.811)	984.808	380.529
RON	-	-	585.340	585.340	-
RUB	-	-	781.063	781.063	420.307
SEK	-	-	309.431	309.431	313.332
SGD	-	-	778.265	778.265	531.681
THB	-	-	704.953	704.953	665.036
USD	102.389.387	161.643	(66.373.058)	36.177.972	30.189.890
Total	198.696.598	(3.571.738)	(114.192.071)	80.932.789	69.041.612

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE EURO BOND FUND					
GBP	-	1.800.455	(771.284)	1.029.171	1
HUF	-	9	-	9	-
SEK	-	(12)	-	(12)	-
USD	-	2.091.027	(730.991)	1.360.036	540.626
Total	-	3.891.479	(1.502.275)	2.389.204	540.627
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.094.629	25.282	(10.509.494)	5.610.417	6.648.400
CAD	20.010.751	87	(7.849.077)	12.161.761	11.311.044
CHF	-	539	1.727.654	1.728.193	(417.316)
CNH	34.662.714	393.085	(4.459.171)	30.596.628	(5.583.055)
CNY	-	38	-	38	34.739.663
COP	369.243	3	-	369.246	518.876
CZK	-	-	2.268.459	2.268.459	-
DKK	829.385	3.960	-	833.345	1.002.968
GBP	61.082.501	659.794	(37.630.526)	24.111.769	22.221.076
HUF	130.781	8.791	1.566.030	1.705.602	165.619
IDR	7.106.939	-	184.902	7.291.841	6.767.721
JPY	42.048.213	739.306	23.925.967	66.713.486	62.042.705
KRW	2.926.334	300.709	5.140.155	8.367.198	10.005.381
MXN	3.085.768	87.432	(632.891)	2.540.309	4.883.089
MYR	6.399.275	-	-	6.399.275	6.428.620
NOK	231.942	(1)	214.559	446.500	2.957.377
NZD	3.134.947	16.634	295.991	3.447.572	2.649.471
PEN	1.190.722	-	-	1.190.722	303.579
PHP	1.357.268	-	-	1.357.268	967.798
PLN	531.695	1.266	1.921.363	2.454.324	984.347
RON	-	-	380.007	380.007	-
RUB	4.224.923	78.276	738.290	5.041.489	2.007.794
SEK	1.392.425	761	(1.132.477)	260.709	2.639.801
SGD	-	(88)	760.078	759.990	995.276
THB	-	-	1.580.761	1.580.761	4.377.633
USD	325.131.605	15.190.917	(149.872.048)	190.450.474	154.464.528
VND	878.583	-	-	878.583	806.231
Total	532.820.643	17.506.791	(171.381.468)	378.945.966	333.888.626

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	10.694.092	75.435	(1.491.313)	9.278.214	14.439.712
BRL	1.921.849	4.565	-	1.926.414	1.408.546
CAD	29.788.785	131.161	(4.053.393)	25.866.553	24.212.498
CHF	38.369.102	33.271	(5.534.813)	32.867.560	17.264.743
DKK	5.099.648	68.503	(270)	5.167.881	5.947.862
GBP	79.898.258	360.973	(12.862.227)	67.397.004	51.549.674
HKD	27.219.393	177.688	(3.849.675)	23.547.406	24.714.928
HUF	749.081	-	-	749.081	915.915
IDR	1.309.830	(15)	-	1.309.815	(14)
ILS	-	13.282	-	13.282	11.967
JPY	80.376.450	405.549	(14.075.388)	66.706.611	56.281.528
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	10.997.188
MXN	-	-	-	-	187.502
NOK	3.347.406	28.245	-	3.375.651	27.037
NZD	-	7.564	-	7.564	7.392
SEK	18.502.314	37.365	(2.474.880)	16.064.799	8.360.964
SGD	1.417.227	20.243	-	1.437.470	1.487.889
THB	675.335	-	-	675.335	473.179
TWD	3.363.709	10.081	-	3.373.790	1.878.603
USD	1.273.608.107	20.692.958	(157.457.770)	1.136.843.295	779.518.653
ZAR	-	31.124	-	31.124	736.038
Total	1.585.817.703	22.097.992	(201.799.729)	1.406.115.966	1.000.421.804
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	-	-	-	-	589
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CHF	-	(118)	-	(118)	-
CNH	-	143.327	-	143.327	5.624.735
CNY	41.707.389	-	(12.534.111)	29.173.278	4.274.532
CZK	-	-	-	-	4.854.826
GBP	21.823.550	369.246	-	22.192.796	12.202.023
IDR	9.380.506	86.070	-	9.466.576	8.860.262
JPY	-	190.105	12.353.930	12.544.035	11.970.227
MXN	9.338.875	(5.389)	-	9.333.486	4.252.761
MYR	10.252.823	-	-	10.252.823	10.388.461
NOK	-	-	-	-	10.718.542
NZD	11.612.137	1	-	11.612.138	12.447.342
PEN	9.025.339	-	-	9.025.339	11.265.192
PHP	10.394.601	-	-	10.394.601	11.243.797
RUB	7.275.729	47.432	6.614.298	13.937.459	4.935.605
SGD	13.683.227	-	-	13.683.227	5.121.855
THB	-	-	-	-	4.766.908
USD	82.678.087	1.764.917	(29.397.644)	55.045.360	18.736.098
VND	4.469.315	-	-	4.469.315	4.101.265
Total	235.357.700	2.595.591	(22.963.527)	214.989.764	145.765.020

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

	Inversiones	Otros activos netos	Contratos de divisas a plazo	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	24.877.675	68.749	-	24.946.424	44.481.852
CAD	49.181.635	115.535	-	49.297.170	49.155.105
CHF	78.041.958	217.374	-	78.259.332	53.447.242
DKK	18.849.016	942	(135)	18.849.823	23.397.176
GBP	153.299.526	402.430	-	153.701.956	132.186.980
HKD	29.627.803	203.985	(96.672)	29.735.116	22.315.159
JPY	140.895.914	242.901	-	141.138.815	162.719.401
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	15.309.964
SEK	35.476.600	115.534	-	35.592.134	29.739.560
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	2.717.688
USD	2.036.294.929	44.408.814	(627.201.964)	1.453.501.779	1.187.620.335
Total	2.594.087.310	45.776.264	(627.298.771)	2.012.564.803	1.723.090.462
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.781.607	995.686	-	6.777.293	6.478.152
CAD	15.599.962	1.724.793	-	17.324.755	15.001.092
CHF	-	3.118.671	-	3.118.671	2.019.751
GBP	14.529.826	2.056.782	-	16.586.608	14.911.058
HKD	-	729.135	-	729.135	1.143.753
JPY	28.188.830	2.119.789	-	30.308.619	31.274.739
NOK	1.740.484	165.693	-	1.906.177	403.528
SEK	3.599.248	404.863	-	4.004.111	3.067.638
SGD	-	1.760	-	1.760	1.669
USD	212.419.617	7.323.895	-	219.743.512	169.960.997
Total	281.859.574	18.641.067	-	300.500.641	244.262.377
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.535.122	58.591	-	1.593.713	1.642.799
CAD	5.607.607	143.345	-	5.750.952	5.671.325
GBP	9.427.888	145.917	-	9.573.805	9.357.131
JPY	22.687.015	1.088.663	-	23.775.678	22.754.217
NOK	1.243.203	244.826	-	1.488.029	-
SEK	399.877	208.773	-	608.650	636.719
USD	59.783.949	654.517	-	60.438.466	50.785.134
Total	100.684.661	2.544.632	-	103.229.293	90.847.325
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	4	-	4	5
Total	-	4	-	4	5

Los fondos CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund y CHALLENGE Provident Fund 4 no mantenían activos ni pasivos financieros en divisas al 31 de diciembre de 2021 ni al 31 de diciembre de 2020, por lo que no se vieron expuestos al riesgo de divisas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(b) Riesgo de cambio (cont.)

Análisis de sensibilidad

A 31 de diciembre de 2021, si el euro se hubiera apreciado un 5% en relación con el resto de divisas, permaneciendo constantes las demás variables, el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables y la variación del patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones reembolsables que se indican en el Estado de Resultado Global se habrían reducido por el importe que se indica a continuación. Este análisis se ha realizado por el mismo procedimiento para el 31 de diciembre de 2020.

Denominación del Subfondo	Dic 2021	Dic 2020
	5% Variación (EUR)	5% Variación (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	77.463.546	78.558.547
CHALLENGE European Equity Fund	9.636.769	14.415.720
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.926	50.665
CHALLENGE Spain Equity Fund	37	34
CHALLENGE Pacific Equity Fund	16.500.075	18.716.087
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	26.119.693	26.425.933
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	19.622.708	10.413.916
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	23.841.895	37.805.609
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	24.962.022	30.819.028
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	17.941.771	16.702.325
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	82.154.326	60.004.972
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	4.917.185	3.180.080
CHALLENGE Euro Income Fund	(6)	-
CHALLENGE International Income Fund	4.046.639	3.452.081
CHALLENGE Euro Bond Fund	119.460	27.031
CHALLENGE International Bond Fund	18.947.298	16.694.431
CHALLENGE International Equity Fund	70.305.798	50.021.090
CHALLENGE Solidity & Return	10.749.488	7.288.251
CHALLENGE Provident Fund 1	100.628.240	86.154.523
CHALLENGE Provident Fund 2	15.025.032	12.213.119
CHALLENGE Provident Fund 3	5.161.465	4.542.366

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Una depreciación del euro del 5% habría resultado en un efecto equivalente, pero contrario, en los importes de los estados financieros arriba indicados, suponiendo que todas las demás variables permaneciesen constantes.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad tenga dificultades a la hora de realizar los activos u obtener financiación de otra forma para cumplir los compromisos asociados a los instrumentos financieros.

Por término general, el patrimonio de los Subfondos se compone de valores negociados activamente y de elevada liquidez. El riesgo de liquidez asociado a la necesidad de atender las solicitudes de reembolso de los Partícipes se atenúa mediante el mantenimiento de un fondo constante de tesorería destinado a atender unos niveles de demanda normales.

Los Subfondos evitan celebrar acuerdos contractuales sobre derivados financieros que puedan dar lugar a una posición no cubierta con activos líquidos suficientes, o a una exposición financiera total superior al total de fondos propios. Las directrices en materia de gestión de riesgos adoptadas por la Sociedad Gestora exigen que la cobertura se componga de reservas de liquidez o títulos físicos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
--	-----------------------	---------------------	----------------------	------------------------	--------------------------

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	3	-	-	-	3
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.625.998	-	-	-	1.625.998
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.527.056	-	-	-	3.527.056
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	16.750.166	-	-	16.750.166
Otros gastos a pagar	1.500.356	-	-	-	1.500.356
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.618.638.558	-	-	-	1.618.638.558
Total	1.625.291.971	16.750.166	-	-	1.642.042.137

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	75.529	-	-	-	75.529
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	4.254.712	-	-	-	4.254.712
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	480.000	-	-	-	480.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.593.926	-	-	-	1.593.926
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.770.089	-	-	6.770.089
Otros gastos a pagar	454.859	-	-	-	454.859
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	730.510.466	-	-	-	730.510.466
Total	737.369.492	6.770.089	-	-	744.139.581

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos de futuros al valor razonable	-	331.475	-	-	331.475
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	8.419	-	-	-	8.419
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	592.629	-	-	-	592.629
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.755.165	-	-	2.755.165
Otros gastos a pagar	780.489	-	-	-	780.489
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	269.987.056	-	-	-	269.987.056
Total	271.368.593	3.086.640	-	-	274.455.233

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	357.497	-	-	-	357.497
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	347.013	-	-	-	347.013
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.638.314	-	-	1.638.314
Otros gastos a pagar	48.281	-	-	-	48.281
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	158.374.920	-	-	-	158.374.920
Total	159.127.711	1.638.314	-	-	160.766.025

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	150.587	-	-	-	150.587
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	8.172	8.172
Otros gastos a pagar	113.048	-	-	-	113.048
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	68.992.345	-	-	-	68.992.345
Total	69.255.980	-	-	8.172	69.264.152
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.597	-	-	-	1.597
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	444.875	-	-	-	444.875
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	924.452	-	-	-	924.452
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	24.238	-	3.408.402	3.432.640
Otros gastos a pagar	211.243	-	-	-	211.243
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	403.551.777	-	-	-	403.551.777
Total	405.133.944	24.238	-	3.408.402	408.566.584
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	87.702	-	-	87.702
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	666.107	-	-	-	666.107
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.430.966	-	-	-	1.430.966
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	4.082.770	4.082.770
Otros gastos a pagar	1.422.579	-	-	-	1.422.579
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	581.443.273	-	-	-	581.443.273
Total	584.962.925	87.702	-	4.082.770	589.133.397
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	29.607	-	-	29.607
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	194	-	-	-	194
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.022.267	-	-	-	1.022.267
Otros gastos a pagar	861.005	-	-	-	861.005
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	460.164.011	-	-	-	460.164.011
Total	462.047.477	29.607	-	-	462.077.084

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	550.203	-	-	-	550.203
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.732.924	-	-	-	1.732.924
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	8.142.501	-	-	8.142.501
Otros gastos a pagar	332.392	-	-	-	332.392
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	789.963.067	-	-	-	789.963.067
Total	792.578.586	8.142.501	-	-	800.721.087
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	276	-	-	-	276
Descubierto bancario	124	-	-	-	124
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	429.611	-	-	-	429.611
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.399.322	-	-	-	1.399.322
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.587.373	-	-	6.587.373
Otros gastos a pagar	687.925	-	-	-	687.925
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	638.114.707	-	-	-	638.114.707
Total	640.631.965	6.587.373	-	-	647.219.338
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	201.176	-	-	-	201.176
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.278.998	-	-	-	1.278.998
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	3.538.907	-	-	3.538.907
Otros gastos a pagar	493.129	-	-	-	493.129
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	577.664.939	-	-	-	577.664.939
Total	579.638.242	3.538.907	-	-	583.177.149
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	785.371	-	-	-	785.371
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.260.473	-	-	-	4.260.473
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	19.743.450	-	-	19.743.450
Otros gastos a pagar	1.480.856	-	-	-	1.480.856
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.921.141.379	-	-	-	1.921.141.379
Total	1.927.668.079	19.743.450	-	-	1.947.411.529

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	481.438	-	-	-	481.438
Otros gastos a pagar	23.490.866	-	-	-	23.490.866
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.035.876.871	-	-	-	2.035.876.871
Total	2.059.849.175	-	-	-	2.059.849.175
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Descubierto bancario	169.146	-	-	-	169.146
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	82.005	-	-	-	82.005
Otros gastos a pagar	231.491	-	-	-	231.491
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	98.287.933	-	-	-	98.287.933
Total	98.770.575	-	-	-	98.770.575
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.941.785	-	-	-	1.941.785
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	707.123	-	-	-	707.123
Otros gastos a pagar	262.519	-	-	-	262.519
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	654.789.750	-	-	-	654.789.750
Total	657.701.177	-	-	-	657.701.177
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	6.430	-	-	6.430
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	323.279	36.659	-	-	359.938
Descubierto bancario	1.144	-	-	-	1.144
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	117.600	-	-	-	117.600
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	346.573	-	-	-	346.573
Otros gastos a pagar	4.176.057	-	-	-	4.176.057
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	257.436.716	-	-	-	257.436.716
Total	262.401.369	43.089	-	-	262.444.458

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	3.617.513	-	-	3.617.513
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	59.760	-	-	-	59.760
Permutas al valor razonable	-	-	-	582.139	582.139
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.348.130	-	-	-	2.348.130
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	715.786	-	-	-	715.786
Otros gastos a pagar	205.268	-	-	-	205.268
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	577.308.378	-	-	-	577.308.378
Total	580.637.322	3.617.513	-	582.139	584.836.974
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	583.226	-	-	583.226
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	700.951	870.687	-	-	1.571.638
Permutas al valor razonable	-	-	-	1.681.506	1.681.506
Descubierto bancario	88	-	-	-	88
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.264.607	-	-	-	1.264.607
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	100.000	-	-	-	100.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.186.406	-	-	-	1.186.406
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	642.255	-	-	642.255
Otros gastos a pagar	1.487.885	-	-	-	1.487.885
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	803.502.821	-	-	-	803.502.821
Total	808.242.757	2.096.169	-	1.681.506	812.020.432
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	2.132	-	-	-	2.132
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	122.866	-	-	-	122.866
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.610.794	-	-	-	1.610.794
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	4.676.932	-	-	-	4.676.932
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	19.239.369	-	-	19.239.369
Otros gastos a pagar	1.959.922	-	-	-	1.959.922
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.873.010.402	-	-	-	1.873.010.402
Total	1.881.383.048	19.239.369	-	-	1.900.622.417

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	194.116	-	-	194.116
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	305.949	-	-	305.949
Permutas al valor razonable	-	-	-	9.219.766	9.219.766
Descubierto bancario	20.677	-	-	-	20.677
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.187.028	-	-	-	2.187.028
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	993.662	-	-	-	993.662
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	80.514	-	306.117	386.631
Otros gastos a pagar	1.674.279	-	-	-	1.674.279
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	614.708.313	-	-	-	614.708.313
Total	619.583.959	580.579	-	9.525.883	629.690.421
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	4.054	-	-	4.054
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	16	-	-	-	16
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	274.635	-	-	-	274.635
Garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	290.000	-	-	-	290.000
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	8.550.213	-	-	-	8.550.213
Otros gastos a pagar	7.469.811	-	-	-	7.469.811
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	3.091.193.468	-	-	-	3.091.193.468
Total	3.107.778.143	4.054	-	-	3.107.782.197
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	3.486.137	-	-	-	3.486.137
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.167.126	-	-	-	1.167.126
Otros gastos a pagar	725.048	-	-	-	725.048
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	526.749.630	-	-	-	526.749.630
Total	532.127.941	-	-	-	532.127.941
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	27.919	-	-	-	27.919
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	416.597	-	-	-	416.597
Otros gastos a pagar	505.550	-	-	-	505.550
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	288.732.186	-	-	-	288.732.186
Total	289.682.252	-	-	-	289.682.252
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	215.058	-	-	-	215.058
Otros gastos a pagar	895.699	-	-	-	895.699
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	211.316.069	-	-	-	211.316.069
Total	212.426.826	-	-	-	212.426.826

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2021 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	911.056	-	-	-	911.056
Otros gastos a pagar	1.473.698	-	-	-	1.473.698
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.165.847.756	-	-	-	1.165.847.756
Total	1.168.232.510	-	-	-	1.168.232.510

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha de 31 de diciembre de 2019, hasta la fecha contractual de vencimiento, sobre la base de condiciones de mercado normales.

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2020 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.393	-	-	-	1.393
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.707.601	-	-	-	1.707.601
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.658.811	-	-	-	3.658.811
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	471.341	-	14.628.300	15.099.641
Otros gastos a pagar	7.603.125	-	-	-	7.603.125
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	244.081	-	-	-	244.081
Permutas al valor razonable	-	690.779	-	-	690.779
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.593.078	-	-	-	2.593.078
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.813.348	-	-	-	1.813.348
Otros gastos a pagar	1.299.583	-	-	-	1.299.583
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	831.106.814	-	-	-	831.106.814
Total	837.056.904	690.779	-	-	837.747.683

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	500.289	-	-	-	500.289
Otros gastos a pagar	1.712.237	-	-	-	1.712.237
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	224.142.078	-	-	-	224.142.078
Total	226.354.604	-	-	-	226.354.604

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2020 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	387.905	-	-	-	387.905
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	342.433	-	-	-	342.433
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	1.297.370	1.297.370
Otros gastos a pagar	46.984	-	-	-	46.984
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	157.061.076	-	-	-	157.061.076
Total	157.838.398	-	-	1.297.370	159.135.768
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	168.088	-	-	-	168.088
Otros gastos a pagar	718.368	-	-	-	718.368
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	74.584.326	-	-	-	74.584.326
Total	75.470.782	-	-	-	75.470.782
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	27.099	-	-	-	27.099
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.171.844	-	-	-	1.171.844
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.092.391	-	-	-	1.092.391
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.169.733	-	463.877	5.633.610
Otros gastos a pagar	359.140	-	-	-	359.140
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	493.803.787	-	-	-	493.803.787
Total	496.454.261	5.169.733	-	463.877	502.087.871
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	49	-	-	-	49
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.122.624	-	-	-	1.122.624
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.420.602	-	-	-	1.420.602
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	4.077.923	4.077.923
Otros gastos a pagar	1.213.781	-	-	-	1.213.781
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	582.629.124	-	-	-	582.629.124
Total	586.386.180	-	-	4.077.923	590.464.103
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	91.867	-	-	-	91.867
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	561.071	-	-	-	561.071
Otros gastos a pagar	722.523	-	-	-	722.523
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	247.491.607	-	-	-	247.491.607
Total	248.867.068	-	-	-	248.867.068

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2020 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	183.734	-	-	-	183.734
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.962.333	-	-	-	1.962.333
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	9.040.737	-	661.710	9.702.447
Otros gastos a pagar	2.383.943	-	-	-	2.383.943
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	886.801.162	-	-	-	886.801.162
Total	891.331.172	9.040.737	-	661.710	901.033.619
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
Descubierto bancario	22	-	-	-	22
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	156.714	-	-	-	156.714
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.584.510	-	-	-	1.584.510
Otros gastos a pagar	17.381.075	-	-	-	17.381.075
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	717.031.276	-	-	-	717.031.276
Total	736.153.597	-	-	-	736.153.597
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	960.943	-	-	-	960.943
Otros gastos a pagar	460.340	-	-	-	460.340
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	431.827.994	-	-	-	431.827.994
Total	433.249.277	-	-	-	433.249.277
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.204.500	-	-	-	2.204.500
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.097.402	-	-	-	3.097.402
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	14.887.665	-	1.650.760	16.538.425
Otros gastos a pagar	1.794.536	-	-	-	1.794.536
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	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					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	348.177	-	-	-	348.177
Otros gastos a pagar	5.185.687	-	-	-	5.185.687
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.535.186.535	-	-	-	1.535.186.535
Total	1.540.720.399	-	-	-	1.540.720.399
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	52.578	-	-	-	52.578
Otros gastos a pagar	77.395	-	-	-	77.395
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	63.901.330	-	-	-	63.901.330
Total	64.031.303	-	-	-	64.031.303

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2020 EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	199.180	-	-	199.180
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	231.487	-	-	-	231.487
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	753.317	-	-	-	753.317
Otros gastos a pagar	239.407	-	-	-	239.407
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	553.058.087	-	-	-	553.058.087
Total	554.282.298	199.180	-	-	554.481.478
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	25.122	-	-	25.122
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	459.832	13.211	-	-	473.043
Descubierto bancario	60	-	-	-	60
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	76.209	-	-	-	76.209
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	224.839	-	-	-	224.839
Otros gastos a pagar	5.702.722	-	-	-	5.702.722
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	172.663.887	-	-	-	172.663.887
Total	179.127.549	38.333	-	-	179.165.882
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	228.835	-	-	228.835
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	170	23.083	-	-	23.253
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	666.228	-	-	-	666.228
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	900.211	-	-	-	900.211
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.003.750	-	-	4.003.750
Otros gastos a pagar	151.541	-	-	-	151.541
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	579.604.809	-	-	-	579.604.809
Total	581.322.959	4.255.668	-	-	585.578.627
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	53.531	-	-	53.531
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.879.764	97.027	-	-	1.976.791
Permutas al valor razonable	-	-	-	411.223	411.223
Descubierto bancario	101	-	-	-	101
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	486.110	-	-	-	486.110
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.097.233	-	-	-	1.097.233
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.261.027	-	34.431	1.295.458
Otros gastos a pagar	2.383.659	-	-	-	2.383.659
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	707.466.485	-	-	-	707.466.485
Total	713.313.352	1.411.585	-	445.654	715.170.591

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2020 EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	288.808	-	-	-	288.808
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	1.167.253	-	-	-	1.167.253
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.629.301	-	-	-	3.629.301
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	811.009	-	6.338.543	7.149.552
Otros gastos a pagar	13.799.040	-	-	-	13.799.040
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.443.238.154	-	-	-	1.443.238.154
Total	1.462.122.556	811.009	-	6.338.543	1.469.272.108
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Permutas al valor razonable	-	-	-	715.087	715.087
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	161.532	-	-	-	161.532
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	950.604	-	-	-	950.604
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.411.701	-	97.543	1.509.244
Otros gastos a pagar	582.613	-	-	-	582.613
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	584.534.511	-	-	-	584.534.511
Total	586.229.260	1.411.701	-	812.630	588.453.591
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	1.393	713.898	-	-	715.291
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	5.318.202	-	-	-	5.318.202
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	7.345.515	-	-	-	7.345.515
Otros gastos a pagar	7.344.864	-	-	-	7.344.864
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.662.615.337	-	-	-	2.662.615.337
Total	2.682.625.311	713.898	-	-	2.683.339.209
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	4.040	186.749	-	-	190.789
Margen en efectivo por pagar a los intermediarios	2.894.385	-	-	-	2.894.385
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	981.393	-	-	-	981.393
Otros gastos a pagar	565.896	-	-	-	565.896
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	442.843.974	-	-	-	442.843.974
Total	447.289.688	186.749	-	-	447.476.437
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	373.044	-	-	-	373.044
Otros gastos a pagar	488.783	-	-	-	488.783
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	260.053.691	-	-	-	260.053.691
Total	260.915.518	-	-	-	260.915.518

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

	Menos de 1 mes EUR	1-3 meses EUR	3-12 meses EUR	Más de 1 año EUR	Total Dic 2020 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	202.863	-	-	-	202.863
Otros gastos a pagar	566.924	-	-	-	566.924
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	200.815.393	-	-	-	200.815.393
Total	201.585.180	-	-	-	201.585.180
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	541.273	-	-	-	541.273
Otros gastos a pagar	863.294	-	-	-	863.294
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	696.760.045	-	-	-	696.760.045
Total	698.164.612	-	-	-	698.164.612

Riesgo de concentración

Determinados Subfondos pueden tener una base concentrada de Partícipes en la que la clase de grandes Partícipes institucionales represente una parte sustancial del patrimonio neto de un Subfondo. Esta circunstancia expone a otros Partícipes del Subfondo a ciertos riesgos, entre ellos, el riesgo de que una parte significativa de los activos de un Subfondo pueda reembolsarse cualquier día, lo que podría afectar a la viabilidad general del Subfondo o a la capacidad de otros Partícipes, que no hayan presentado solicitudes de reembolso ese día, de lograr el reembolso de sus activos del Subfondo. Los siguientes Subfondos están expuestos a un elevado riesgo de concentración, ya que algunos de sus Partícipes poseen más del 20% de su Patrimonio Neto. La concentración de intereses de los Partícipes podría incidir de manera sustancial en el Subfondo en caso de que dichos Partícipes soliciten la retirada de fuertes sumas de capital.

Denominación del Subfondo	Nombre de los Partícipes	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	82,09%	83,42%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	72,09%	75,07%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,62%	48,09%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	71,29%	75,45%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	54,89%	58,50%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	75,26%	77,52%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	44,27%	43,61%
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	49,66%	43,20%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	63,83%	80,80%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	63,13%	78,96%
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	64,72%	72,79%
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	58,54%	63,85%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,66%	55,04%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	62,78%	53,38%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	97,51%	97,08%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,51%	85,05%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	90,41%	88,22%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	85,03%	85,42%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	49,09%	45,74%
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Mediolanum Vita S.p.A es una parte vinculada con arreglo a lo indicado en la Nota 22.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se plantea cuando existe la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia del incumplimiento de las condiciones de un contrato por la contraparte. Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes que variará en función de las posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera.

Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. La exposición de un Subfondo frente a cualquier contraparte relacionada con cualesquiera técnicas o instrumentos que emplee al efecto de llevar a cabo una gestión eficiente de cartera, o con fines de cobertura del riesgo de cambio, no podrá representar más del 5% del Patrimonio Neto del Subfondo. Este límite se incrementa hasta el 10% del Patrimonio Neto del Subfondo cuando la contraparte sea una entidad de crédito perteneciente a alguna de las categorías indicadas en el Reglamento OICVM. Le rogamos que consulte las siguientes categorías:

- i) una entidad de crédito autorizada en el Espacio Económico Europeo (EEE) (Estados miembros de la Unión Europea, Noruega, Islandia, Liechtenstein);
- ii) una entidad de crédito autorizada en el seno de un estado signatario, que no sea un Estado miembro del EEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);
- iii) una entidad de crédito autorizada en el Reino Unido, Jersey, Guernsey, la Isla de Man, Australia o Nueva Zelanda.

Asimismo, el riesgo de crédito surge cuando el Subfondo mantiene efectivo o depósitos en una entidad de crédito o en el Administrador Fiduciario y se materializa cuando la contraparte no reembolsa el importe según lo exigido. Conforme al Reglamento OICVM, un Subfondo no podrá invertir más del 20% de su patrimonio neto en depósitos con una misma entidad de crédito. Los depósitos que un Subfondo realice en cualquier entidad de crédito que no pertenezca a las categorías anteriormente citadas no podrán representar más del 10% de su Patrimonio Neto.

Cuando sea necesario, los Subfondos podrán aceptar garantías de sus contrapartes con vistas a reducir la exposición al riesgo de contraparte generado con el empleo de IFDs OTC y técnicas de gestión eficiente de la cartera. Las garantías recibidas por el Subfondo consistirán en garantías dinerarias y/o valores con garantía del Gobierno de diferentes vencimientos que cumplan los requisitos del Banco Central de Irlanda relativos a las garantías no dinerarias susceptibles de ser otorgadas a OICVMs.

Las garantías dinerarias recibidas no se reinvertirán. Las garantías recibidas por un Subfondo en forma de cesión de títulos serán mantenidas por el Fiduciario. En el caso de otras clases de garantías, estas podrán ser mantenidas por un depositario tercero sujeto a supervisión cautelar y no vinculado con el proveedor de la garantía.

Las garantías recibidas, distintas de dinero en efectivo, serán muy líquidas y se negociarán en un mercado regulado o en un sistema de negociación multilateral con una formación de precios transparente para que puedan venderse rápidamente a un precio cercano a su valoración de preventa. Las garantías recibidas serán emitidas por una entidad independiente de la contraparte y no se prevé que presenten una alta correlación con los resultados de la contraparte. Las garantías estarán lo bastante diversificadas por países, mercados y emisores, siendo la exposición máxima a un determinado emisor del 20% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo. Si un Subfondo está expuesto a diferentes contrapartes, las distintas cestas de garantías serán agregadas para calcular el límite de exposición del 20% a un solo emisor. Además, un Subfondo podrá estar completamente garantizado con diferentes valores mobiliarios e Instrumentos del Mercado Monetario emitidos o avalados por un Estado miembro, una o más de sus autoridades locales, un país tercero o un organismo público internacional al que pertenezcan uno o más Estados miembros. En este caso, el correspondiente Subfondo recibirá valores procedentes de, al menos, 6 emisiones diferentes, si bien los valores procedentes de una sola emisión no representarán más del 30% del Patrimonio Neto del correspondiente Subfondo.

El nivel requerido de garantías aportadas podrá variar entre las distintas contrapartes con las que un Subfondo negocia, si bien se atenderán en todo caso a los requisitos del Banco Central de Irlanda. La política de recortes de valoración (“haircut”) aplicada a las garantías aportadas se negociará con cada contraparte de forma independiente y variará en función de la clase de activo que el Subfondo reciba, tomando en consideración las características de los activos aportados como garantía, como su solvencia crediticia, volatilidad de precio o resultados en cualesquiera pruebas de estrés de liquidez a las que hayan sido sometidos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

A 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluían instrumentos financieros derivados, con arreglo a lo indicado en las Notas 12 a 15, así como efectivo y equivalentes de efectivo, garantías representadas por efectivo mantenidas/adeudadas a los intermediarios y margen en efectivo por cobrar/por pagar, tal como se indica en la Nota 10. En la Nota 16 se explica de forma pormenorizada la valoración de los instrumentos financieros derivados. El valor contable de estos activos financieros representa la exposición máxima al riesgo crediticio en la fecha de elaboración del informe. En la Nota 19 se describen las garantías admitidas en relación con el préstamo de valores. A continuación se detallan las calificaciones crediticias de las contrapartes de las posiciones de los Subfondos a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, otorgadas por las conocidas agencias de calificación S&P y Fitch:

Efectivo	Calificación crediticia	
	Dic 2021	Dic 2020
Banco De Chile	A	A
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Credit Suisse Group AG	BBB+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	A-
JPMorgan Securities Plc	A+	-
Morgan Stanley	A+	-
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Plc	BBB+	A
United Bank of Switzerland AG	A+	-

Instrumento derivado	Calificación crediticia	
	Dic 2021	Dic 2020
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	-
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	AA-	-
Credit Suisse International AG	A+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	A-
JPMorgan Securities Plc	A+	-
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	A+	A+
Morgan Stanley	A+	-
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	A
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Westpac Bank	AA-	AA-

Préstamo de valores	Calificación crediticia	
	Dic 2021	Dic 2020
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.*	-	BBB+

Con efecto a partir del 30 de agosto de 2021, Goldman Sachs Group, Inc. deja de actuar en calidad de Agente de Préstamo de Valores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(d) Riesgo de crédito (cont.)

En la siguiente tabla se resume la calidad crediticia de los instrumentos financieros derivados, el efectivo y los equivalentes a efectivo, el margen de efectivo por cobrar y el efectivo a modo de garantía del Fondo, con arreglo a la calificación emitida por la conocida agencia S&P:

Calificación	Dic 2021	Dic 2020
AA-	85,67%	84,05%
A+	3,67%	0,22%
A	0,44%	0,17%
A-	-	5,31%
BBB+	10,22%	10,25%
Total	100,00%	100,00%

(e) Riesgo de depósito y titularidad

Las obligaciones del Administrador Fiduciario consisten en ofrecer servicios de custodia, supervisión y verificación de activos respecto a los activos del Fondo y cada uno de los Subfondos, con arreglo a las disposiciones del Reglamento OICVM. Asimismo prestará servicios de control del efectivo respecto a los flujos de caja y las suscripciones de cada Subfondo.

El Administrador Fiduciario responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo su custodia (como por ejemplo, aquellos activos que deban estar bajo custodia con arreglo al Reglamento OICVM) o bajo la custodia de cualquier subdepositario designado por el Administrador Fiduciario. No obstante, el Administrador Fiduciario no será responsable de la pérdida de un instrumento financiero que esté bajo el depósito del Administrador Fiduciario o cualquier subdepositario si puede demostrar que esta se ha producido como consecuencia de un acontecimiento externo que esté fuera de su control razonable, cuyas consecuencias no podrían haberse evitado pese a todos los esfuerzos razonables por evitarlas. El Administrador Fiduciario también responderá ante el correspondiente Subfondo y sus Partícipes por cualquier otra pérdida que estos hayan sufrido como consecuencia de su negligencia o incumplimiento intencionado de las obligaciones de Administrador Fiduciario con arreglo al Reglamento OICVM.

No obstante, conviene resaltar que otras jurisdicciones pueden tener normas distintas de las irlandesas en materia de custodia de activos y reconocimiento de los derechos de un titular efectivo como un Subfondo. Por lo tanto, en esas jurisdicciones existe el riesgo de que, si un subdepositario entra en concurso de acreedores o es declarado insolvente, no se reconozca la titularidad efectiva del Subfondo sobre los activos mantenidos por ese subdepositario y, por consiguiente, los acreedores del subdepositario podrán tratar de recurrir a los activos del Subfondo.

En las jurisdicciones en las que sí se reconozca en última instancia la titularidad efectiva del Subfondo sobre sus activos, el Subfondo podrá sufrir retrasos y costes a la hora de recuperar esos activos. Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, como Rusia y Argentina, los activos de un Subfondo que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

(f) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipos de interés es el que implica el hecho de que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar a consecuencia de los cambios que se producen en los tipos de interés en el mercado. Los Subfondos pueden invertir en valores que devengan intereses, que en concreto pueden verse expuestos al riesgo de tipos de interés.

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2021 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	13.857.872	-	-	13.857.872	-
USD	1.550.662.401	-	-	1.550.662.401	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	65.678.973	-	-	65.678.973	-
DKK	18.969.145	-	-	18.969.145	-
EUR	452.323.232	69.467.494	-	382.855.738	-
GBP	107.084.515	-	-	107.084.515	-
NOK	4.646.600	-	-	4.646.600	-
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	-	-	10.810.180	-
USD	4.644.177	-	-	4.644.177	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	262.736.481	-	-	262.736.481	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	153.674.873	-	-	153.674.873	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	67.896.452	-	-	67.896.452	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	19.677.875	-	-	19.677.875	-
CNH	8.317.762	-	-	8.317.762	-
EUR	52.437.561	-	-	52.437.561	-
HKD	82.321.706	-	-	82.321.706	-
IDR	8.329.819	-	-	8.329.819	-
INR	25.167.175	-	-	25.167.175	-
JPY	70.918.939	-	-	70.918.939	-
KRW	34.150.813	-	-	34.150.813	-
MYR	486.657	-	-	486.657	-
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	-
SGD	7.695.365	-	-	7.695.365	-
THB	1.989.535	-	-	1.989.535	-
TWD	30.964.300	-	-	30.964.300	-
USD	48.201.599	-	-	48.201.599	-
VND	2.210.214	-	-	2.210.214	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.358.429	-	-	1.358.429	-
BRL	13.270.098	-	-	13.270.098	-
CLP	1.821.607	-	-	1.821.607	-
CNH	23.482.221	-	-	23.482.221	-
EUR	51.245.378	-	-	51.245.378	-
HKD	115.757.847	-	-	115.757.847	-
HUF	2.958.743	-	-	2.958.743	-
IDR	12.864.231	-	-	12.864.231	-
INR	33.689.692	-	-	33.689.692	-
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	-	-	61.391.936	-
MXN	8.899.979	-	-	8.899.979	-
MYR	1.345.967	-	-	1.345.967	-
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	-
PLN	2.147.759	-	-	2.147.759	-
QAR	813.813	-	-	813.813	-
SGD	3.243.868	-	-	3.243.868	-
THB	7.433.850	-	-	7.433.850	-
TRY	637.810	-	-	637.810	-
TWD	49.524.686	-	-	49.524.686	-
USD	162.452.146	-	-	162.452.146	-
VND	1.089.802	-	-	1.089.802	-
ZAR	12.603.118	-	-	12.603.118	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
CAD	19.417.334	-	-	19.417.334	-
EUR	61.223.372	-	-	61.223.372	-
GBP	76.606.898	-	-	76.606.898	-
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	-
NOK	16.251.883	-	-	16.251.883	-
USD	261.126.460	-	-	261.126.460	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	-
CAD	32.637.480	-	-	32.637.480	-
EUR	296.478.238	-	-	296.478.238	-
GBP	15.157.325	-	-	15.157.325	-
HKD	11.632.188	-	-	11.632.188	-
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	-
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	-
USD	305.058.707	-	-	305.058.707	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	-
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	-
DKK	2.921.873	-	-	2.921.873	-
EUR	134.612.878	-	-	134.612.878	-
GBP	32.606.534	-	-	32.606.534	-
HKD	4.964.604	-	-	4.964.604	-
JPY	31.523.191	-	-	31.523.191	-
USD	378.108.836	-	-	378.108.836	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
AUD	15.144.383	-	-	15.144.383	-
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	-
EUR	193.600.325	-	-	193.600.325	-
GBP	41.214.960	-	-	41.214.960	-
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	-
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	-
USD	265.578.404	-	-	265.578.404	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
EUR	241.139.819	-	-	241.139.819	-
GBP	5.437.638	-	-	5.437.638	-
JPY	12.305.049	-	-	12.305.049	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	-
TWD	16.965.562	-	-	16.965.562	-
USD	1.587.374.330	-	-	1.587.374.330	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.992.482.275	1.847.072.336	95.262.889	50.147.050	4.763.144
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	98.081.076	98.081.076	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	619.706.161	577.685.530	42.020.631	-	2.101.032
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	2.893.365	2.893.365	-	-	-
CAD	8.064.648	8.064.648	-	-	-
CNH	18.789.979	18.789.979	-	-	-
DKK	663.790	663.790	-	-	-
EUR	47.953.185	47.953.185	-	-	-
GBP	10.966.540	10.966.540	-	-	-
JPY	51.729.777	51.729.777	-	-	-
MXN	697.172	697.172	-	-	-
NOK	504.242	504.242	-	-	-
NZD	506.079	506.079	-	-	-
PLN	1.491.619	1.491.619	-	-	-
USD	102.389.387	100.639.371	1.750.016	-	87.501

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	546.729.276	546.729.276	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.094.629	16.094.629	-	-	-
CAD	20.010.751	20.010.751	-	-	-
CNH	34.662.714	34.662.714	-	-	-
COP	369.243	369.243	-	-	-
DKK	829.385	829.385	-	-	-
EUR	221.155.527	206.537.762	14.617.765	-	730.888
GBP	61.082.501	41.030.878	20.051.623	-	1.002.581
HUF	130.781	130.781	-	-	-
IDR	7.106.939	7.106.939	-	-	-
JPY	42.048.213	42.048.213	-	-	-
KRW	2.926.334	2.926.334	-	-	-
MXN	3.085.768	3.085.768	-	-	-
MYR	6.399.275	6.399.275	-	-	-
NOK	231.942	231.942	-	-	-
NZD	3.134.947	3.134.947	-	-	-
PEN	1.190.722	1.190.722	-	-	-
PHP	1.357.268	1.357.268	-	-	-
PLN	531.695	531.695	-	-	-
RUB	4.224.923	4.224.923	-	-	-
SEK	1.392.425	1.392.425	-	-	-
USD	325.131.605	271.580.155	21.590.317	31.961.133	1.079.516
VND	878.583	878.583	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	10.694.092	-	-	10.694.092	-
BRL	1.921.849	-	-	1.921.849	-
CAD	29.788.785	-	-	29.788.785	-
CHF	38.369.102	-	-	38.369.102	-
DKK	5.099.648	-	-	5.099.648	-
EUR	210.271.794	-	-	210.271.794	-
GBP	79.898.258	-	-	79.898.258	-
HKD	27.219.393	-	-	27.219.393	-
HUF	749.081	-	-	749.081	-
IDR	1.309.830	-	-	1.309.830	-
JPY	80.376.450	-	-	80.376.450	-
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	-
NOK	3.347.406	-	-	3.347.406	-
SEK	18.502.314	-	-	18.502.314	-
SGD	1.417.227	-	-	1.417.227	-
THB	675.335	-	-	675.335	-
TWD	3.363.709	-	-	3.363.709	-
USD	1.273.608.107	-	-	1.273.608.107	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CNY	41.707.389	41.707.389	-	-	-
EUR	347.967.395	347.967.395	-	-	-
GBP	21.823.550	21.823.550	-	-	-
IDR	9.380.506	9.380.506	-	-	-
MXN	9.338.875	9.338.875	-	-	-
MYR	10.252.823	10.252.823	-	-	-
NZD	11.612.137	11.612.137	-	-	-
PEN	9.025.339	9.025.339	-	-	-
PHP	10.394.601	10.394.601	-	-	-
RUB	7.275.729	7.275.729	-	-	-
SGD	13.683.227	13.683.227	-	-	-
USD	82.678.087	61.392.127	-	21.285.960	-
VND	4.469.315	4.469.315	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	24.877.675	-	-	24.877.675	-
CAD	49.181.635	-	-	49.181.635	-
CHF	78.041.958	-	-	78.041.958	-
DKK	18.849.016	-	-	18.849.016	-
EUR	407.062.464	-	-	407.062.464	-
GBP	153.299.526	-	-	153.299.526	-
HKD	29.627.803	-	-	29.627.803	-
JPY	140.895.914	-	-	140.895.914	-
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	-
SEK	35.476.600	-	-	35.476.600	-
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	-
USD	2.036.294.929	-	-	2.036.294.929	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.781.607	5.781.607	-	-	-
CAD	15.599.962	15.599.962	-	-	-
EUR	194.948.795	130.540.384	46.875.830	17.532.581	2.343.792
GBP	14.529.826	14.529.826	-	-	-
JPY	28.188.830	20.465.549	-	7.723.281	-
NOK	1.740.484	1.740.484	-	-	-
SEK	3.599.248	999.693	-	2.599.555	-
USD	212.419.617	107.603.164	-	104.816.453	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.535.122	1.535.122	-	-	-
CAD	5.607.607	5.607.607	-	-	-
EUR	144.636.489	134.120.760	10.515.729	-	525.786
GBP	9.427.888	9.427.888	-	-	-
JPY	22.687.015	22.687.015	-	-	-
NOK	1.243.203	1.243.203	-	-	-
SEK	399.877	399.877	-	-	-
USD	59.783.949	56.744.236	-	3.039.713	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	186.109.183	106.126.229	67.435.079	12.547.875	3.371.754

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.035.480.966	209.897.605	700.136.361	125.447.000	35.006.818

El perfil de tipos de interés de los activos financieros (distintos del efectivo y los deudores a corto plazo) que mantenían los Subfondos a 31 de diciembre de 2020 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en una variación del 5% de los tipos de interés frente a activos financieros con tipo de interés variable solo cuando todas las demás variables permanecen constantes. La sensibilidad a los tipos de interés anteriormente descrita representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés futuros, podrían diferir sustancialmente de los datos indicados.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
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	-

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	150.077.282	-	-	150.077.282	-

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	75.013.977	-	-	75.013.977	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
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	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
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	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
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 HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
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 EVOLUTION*					
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 EVOLUTION*					
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	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.497.263.784	1.273.086.877	138.305.377	85.871.530	6.915.269
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.816.011	62.816.011	-	-	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	532.446.367	488.343.066	44.103.301	-	2.205.165
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	41.912.598	-	-	-
GBP	5.054.092	5.054.092	-	-	-
JPY	41.086.876	41.086.876	-	-	-
MXN	1.011.443	1.011.443	-	-	-
NOK	252.550	252.550	-	-	-
NZD	354.907	354.907	-	-	-
PLN	769.835	769.835	-	-	-
USD	69.454.053	68.716.620	737.433	-	36.872
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	563.352.723	561.776.486	-	1.576.237	-
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	165.787.667	17.785.096	-	889.255
GBP	54.112.211	32.034.308	22.077.903	-	1.103.895
HUF	161.152	161.152	-	-	-
IDR	7.570.014	7.570.014	-	-	-
JPY	52.723.794	52.723.794	-	-	-
KRW	2.110.254	2.110.254	-	-	-
MXN	8.504.168	8.504.168	-	-	-
MYR	4.910.004	4.910.004	-	-	-
NOK	236.836	236.836	-	-	-
NZD	5.577.084	5.577.084	-	-	-
PEN	303.579	303.579	-	-	-
PHP	967.798	967.798	-	-	-
PLN	584.218	584.218	-	-	-
RUB	3.386.035	3.386.035	-	-	-
SEK	1.751.277	1.751.277	-	-	-
THB	2.754.036	2.754.036	-	-	-
USD	309.756.015	270.955.179	23.976.953	14.823.883	1.198.848
VND	806.231	806.231	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis
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 & 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	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	41.679.315	14.471.854	-	27.207.461	-
CAD	46.131.139	32.631.097	-	13.500.042	-
CHF	44.619.634	-	-	44.619.634	-
DKK	23.397.176	-	-	23.397.176	-
EUR	299.523.797	-	-	299.523.797	-
GBP	124.929.154	40.896.156	-	84.032.998	-
HKD	16.861.227	-	-	16.861.227	-
JPY	157.093.616	-	-	157.093.616	-
NOK	11.485.028	-	-	11.485.028	-
SEK	29.175.939	-	-	29.175.939	-
SGD	2.653.686	-	-	2.653.686	-
USD	1.703.261.496	52.211.169	-	1.651.050.327	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable	Activos financieros que no devengan intereses	Sensibilidad del 5% Análisis	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	3.725.832	3.725.832	-	-	-	
CAD	12.953.321	12.953.321	-	-	-	
EUR	169.974.318	116.799.210	38.376.430	14.798.678	1.918.822	
GBP	13.211.789	13.211.789	-	-	-	
JPY	28.211.849	21.450.549	-	6.761.300	-	
SEK	2.819.498	1.067.537	-	1.751.961	-	
USD	163.923.971	86.459.469	-	77.464.502	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	1.635.929	1.635.929	-	-	-	
CAD	5.513.731	5.513.731	-	-	-	
EUR	134.313.605	129.327.786	4.985.819	-	249.291	
GBP	9.087.758	9.087.758	-	-	-	
JPY	19.929.472	19.929.472	-	-	-	
SEK	427.015	427.015	-	-	-	
USD	50.009.671	47.102.016	-	2.907.655	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	177.149.419	102.592.344	52.956.025	21.601.050	2.647.801	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	641.503.010	142.042.964	376.869.246	122.590.800	18.843.462	
La siguiente tabla representa los cálculos de las medias ponderadas correspondientes a todos los Subfondos que poseen valores de tipo fijo a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020. La media ponderada se calcula empleando los valores nominales.						
Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
EUR	-	-	0,06	-	23	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	1,43	1,55	0,87	0,94	318	342
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	0,16	1,81	0,51	0,69	186	252
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	0,45	0,80	3,16	3,70	1.154	1.351

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	0,05	-	0,04	-	14	-
EUR	-	-	0,01	0,01	5	5
GBP	-	-	-	-	1	1
JPY	0,07	0,11	1,36	1,75	498	640
NOK	-	-	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-	-	-
USD	-	-	0,03	0,04	12	13
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	1,37	1,62	10,82	10,86	3.950	3.964
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	-	-	-	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	0,02	-	6	-
COP	0,09	-	0,10	-	38	-
EUR	-	-	0,02	0,01	9	5
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	-	-	-	1	1
IDR	5,16	6,00	7,61	6,95	2.778	2.535
JPY	0,01	0,01	0,48	0,59	174	215
KRW	0,04	0,03	0,25	0,18	90	66
PHP	-	-	-	-	1	1
RUB	0,01	0,01	0,02	0,01	9	4
SEK	-	-	-	-	1	-
THB	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,04	0,03	13	12
VND	0,42	0,41	0,26	0,40	94	147
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
CNY	-	-	0,01	-	3	-
CZK	-	-	-	-	-	1
EUR	-	-	0,03	0,02	12	7
IDR	3,48	3,48	4,65	3,27	1.698	1.194
JPY	-	-	-	0,13	-	48
NOK	-	-	-	-	-	1
PHP	0,01	0,01	0,01	0,01	4	5
RUB	0,02	0,01	0,02	0,01	9	3
SGD	-	-	-	-	1	-
THB	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	-	-	2	1
VND	1,17	1,18	0,72	1,15	261	420

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Tipo de interés medio ponderado %		Período medio ponderado con tipo fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1						
AUD	-	0,67	-	0,05	-	19
CAD	-	0,32	-	0,22	-	80
GBP	-	0,65	-	0,12	-	45
USD	-	0,71	-	0,13	-	46
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	0,03	0,01	0,08	0,02	30	9
CAD	0,05	-	0,17	0,05	63	20
EUR	0,23	0,02	1,41	0,45	513	164
GBP	0,01	0,01	0,07	0,02	25	6
JPY	4,05	1,05	4,98	2,14	1.819	782
NOK	0,02	-	0,03	-	12	-
SEK	0,02	-	0,07	0,02	26	9
USD	0,34	0,07	0,56	0,15	203	53
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	0,01	2	3
CAD	-	0,01	0,04	0,06	16	21
EUR	0,03	0,04	0,52	0,65	188	236
GBP	-	0,01	0,02	0,02	8	9
JPY	1,51	1,70	1,94	3,07	707	1.120
NOK	0,01	-	0,01	-	2	-
SEK	-	-	0,01	0,01	3	4
USD	0,05	0,05	0,18	0,16	66	60
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,07	2,14	7,38	7,63	2.694	2.785
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,30	1,95	1,41	0,64	515	233

(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros de los Subfondos se incluyen en los estados financieros a su valor razonable.

(h) Riesgo de mercados emergentes

Dado que algunos países en los que pueden invertir los Subfondos están en desarrollo, sus mercados también se encuentran en proceso de desarrollo. Por consiguiente, puede que dichos mercados no dispongan de liquidez suficiente y que presenten niveles de volatilidad de los precios mayores que los presentes en economías y mercados más desarrollados. Por otra parte, es posible que los estándares de elaboración de informes y las prácticas de mercado no proporcionen el mismo grado de información que el que se aplica de forma general en todo el mundo, lo cual podría incrementar el riesgo. Asimismo, existe la posibilidad de que un emisor no cumpla con sus pagos, lo cual podría implicar que en el momento del reembolso o en otro momento los inversores no pudieran recibir el importe invertido originalmente.

Dado que los Subfondos podrán invertir en mercados en los que los sistemas de depósito y/o liquidación no están totalmente desarrollados, los activos de los Subfondos que sean objeto de negociación en dichos mercados y que se hayan encomendado a subdepositarios, en las circunstancias en que el uso de dichos subdepositarios sea necesario, podrán estar expuestos a riesgos. Cuando emplee a un subdepositario, el Administrador Fiduciario continuará siendo responsable de los activos de los Subfondos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 16 – Riesgos asociados con instrumentos financieros (cont.)

- (i) **Riesgo de impago**
Algunos Subfondos pueden invertir en valores con una baja calidad crediticia (tanto si han recibido una calificación como si no), por lo que podrían estar expuestos a un mayor riesgo de crédito que aquellos Subfondos que no invierten en este tipo de valores. La menor calidad de algunos valores que integren la cartera de un Subfondo o la falta de calificación en otros casos refleja una mayor probabilidad de que la capacidad del emisor para hacer frente al pago de los intereses y del principal se vea afectada por cambios adversos en la situación financiera del emisor, la coyuntura económica general, o ambos, así como por una subida imprevista de los tipos de interés. Dichos valores entrañan un nivel más alto de riesgo de impago que podría incidir en el valor del capital invertido.
- (j) **Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores**
Determinados Subfondos pueden celebrar contratos de préstamo de valores. Al igual que sucede con cualquier modalidad de crédito, habrá un riesgo de demora y de devolución. Si el prestatario de los valores no puede hacer frente a sus obligaciones en virtud de cualquier operación de préstamo de valores, la garantía recibida será ejecutada. El valor de la garantía recibida deberá ser en todo momento igual o superior al valor de los títulos cedidos en préstamo. En el caso de un movimiento repentino del mercado, el valor de la garantía podría caer por debajo del valor de los títulos cedidos. Para obtener información pormenorizada sobre los préstamos de valores, consúltese la Nota 19.
- (k) **Riesgo asociado a la comisión de rentabilidad**
En el supuesto de que un Subfondo deba abonar una comisión de rentabilidad, esta se calculará tomando como base las plusvalías netas, tanto materializadas como latentes, al cierre del período de cálculo. Como consecuencia de ello, es posible que se paguen comisiones en función de resultados sobre plusvalías latentes que posteriormente nunca se materialicen.
Además, el pago de la comisión de rentabilidad a la Sociedad Gestora sobre la rentabilidad de un Subfondo podría incentivar a la Sociedad Gestora a hacer que dicho Subfondo seleccione inversiones más especulativas de lo que habrían sido en otro caso. La Sociedad Gestora tendrá capacidad para decidir acerca de la secuencia temporal y los términos en los que se realizan las operaciones del Subfondo, por lo que podría tener un incentivo para disponer dichas operaciones con vistas a obtener mayores comisiones. Consulte la Nota 8 para obtener información detallada sobre las comisiones de rentabilidad.
- (l) **Riesgo de opciones y futuros**
Mediante la utilización de futuros y opciones, la Sociedad Gestora puede instrumentar diferentes estrategias de cartera por cuenta de los Subfondos. Debido a la naturaleza de los futuros, todo Subfondo mantendrá con los agentes de valores con los que tenga una posición abierta el dinero en efectivo necesario para atender los requisitos de depósito en garantía. En caso de quiebra o insolvencia del operador, no puede garantizarse que dichos importes vayan a serle devueltos al correspondiente Subfondo. A la ejecución de una opción, los Subfondos podrían pagar una prima a la contraparte. En caso de insolvencia o quiebra de la contraparte, podría perderse esa prima, además de cualquier plusvalía latente si el contrato está “in the money”, esto es si la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado es favorable para el Subfondo tenedor de la opción.
- (m) **Riesgo de contraparte**
Cada Subfondo presentará una exposición crediticia frente a sus contrapartes en función de sus posiciones en bonos, permutas financieras (swaps), opciones, contratos con pacto de recompra (repos), contratos a plazo sobre divisas y otros contratos que mantenga en cartera. Si una contraparte incumple sus obligaciones y, de resultas de ello, el Subfondo no puede ejercer o sufre demoras en el ejercicio de los derechos incorporados a los activos de su cartera, el Subfondo podría experimentar una disminución del valor de sus posiciones o una pérdida de ingresos, o soportar gastos asociados a la invocación de sus derechos. Bajo la sección de Riesgo de Crédito, podrá obtener información detallada sobre las calificaciones crediticias de las contrapartes.
- (n) **Riesgo pandémico**
La globalización, la urbanización y el cambio climático, los brotes de enfermedades infecciosas y las epidemias se han convertido en amenazas globales que exigen una respuesta colectiva.
Además de la considerable carga para los sistemas sanitarios, una pandemia tiene consecuencias económicas importantes para los países afectados. Las pandemias constituyen actualmente un factor de riesgo para todos los sectores, al plantear problemas sustanciales que pueden afectar a todas las líneas de inversión por su impacto en los mercados financieros y por ser un elemento perturbador de la actividad económica. Los efectos pueden ser tanto directos como indirectos, como por ejemplo, interrupción de las cadenas de suministro, nuevas formas de trabajar y cambios en el comportamiento de los consumidores. Las pandemias también provocan riesgo de mercado y mayor volatilidad debido al impacto macroeconómico de los sucesivos confinamientos.
- (o) **Riesgo de país**
El riesgo de que las condiciones y acontecimientos de índole económica, social y política en un país extranjero afecten al valor actual o previsto de un fondo. El riesgo de país puede reducir la rentabilidad esperada de los instrumentos financieros emitidos en esos países o por empresas que hagan negocios con los mismos o estén expuestas a ellos.
Aunque se puede recurrir a protección frente a determinados riesgos de país, como es el caso de la cobertura, otros riesgos derivados de la inestabilidad política, como la reciente invasión de Ucrania por parte de Rusia (incluidas las duras sanciones económicas, la congelación de activos, el riesgo de impago de la deuda soberana y la exclusión de importantes entidades financieras del sistema SWIFT), pueden tener consecuencias catastróficas para un fondo.

Es importante tener en cuenta que los Subfondos pueden verse afectados por una variedad de riesgos adicionales, además de los que se han descrito anteriormente. Para más información y una descripción no exhaustiva de los factores de riesgo, le rogamos que consulte el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17: Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.618.638.558	1.679.350.894	1.719.513.168
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	15,463	11,604	11,181
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	15,883	13,041	11,946
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	19,488	14,714	14,238
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	30,400	25,018	23,013

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	730.510.466	831.106.814	955.605.682
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,373	5,335	5,847
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,905	7,579	8,245
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,566	8,873	9,776
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	16,816	14,348	15,694

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	269.987.056	224.142.078	258.803.459
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,163	4,647	5,096
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,369	7,845	8,649

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	158.374.920	157.061.076	154.912.119
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,574	6,666	6,440
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,058	12,446	12,075

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	68.992.345	74.584.326	89.514.494
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,244	6,378	7,266
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	15,292	13,531	15,496

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	403.551.777	493.803.787	542.035.245
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,465	8,166	7,403
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,101	7,957	7,048
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,867	10,527	9,588
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	15,562	15,345	13,643

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	581.443.273	582.629.124	581.300.865
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,710	9,620	9,341
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	21,010	20,915	20,394

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	460.164.011	247.491.607	201.457.379
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,830	4,143	6,602
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,992	7,851	12,576

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	789.963.067	886.801.162	788.745.472
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	11,201	9,328	8,362
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	21,959	18,362	16,546

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	638.114.707	717.031.276	675.252.768
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,972	5,988	6,163
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,043	12,112	12,532

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	577.664.939	431.827.994	490.242.614
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,433	3,497	4,137
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	8,374	6,625	7,879

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.921.141.379	1.406.248.281	885.775.489
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,466	8,379	6,003
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	24,292	19,528	14,063

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	2.035.876.871	1.535.186.535	1.076.128.921
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,731	6,759	6,765
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,364	12,428	12,454

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	98.287.933	63.901.330	62.642.895
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,731	4,436	4,810
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,412	8,835	9,591

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	654.789.750	553.058.087	602.796.217
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,975	7,035	7,069
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,562	4,606	4,633
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,166	12,298	12,383
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,756	8,859	8,929

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	257.436.716	172.663.887	174.654.479
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,174	5,077	5,307
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,860	4,797	5,045
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,088	6,223	6,285
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,444	4,574	4,645
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,082	9,914	10,384
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,485	9,382	9,888
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	10,567	10,834	10,975
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,569	8,841	9,002

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	577.308.378	579.604.809	530.900.981
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,244	10,762	10,363
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	6,527	6,909	6,706
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	17,703	18,639	17,978
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	12,234	12,977	12,611

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	803.502.821	707.466.485	588.196.142
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,480	6,388	6,399
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,651	5,642	5,725
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,483	8,740	8,502
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	6,011	6,271	6,179
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,626	12,465	12,513
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,076	11,066	11,245
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,497	14,974	14,588
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	11,211	11,726	11,561

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 17 – Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.873.010.402	1.443.238.154	1.208.687.642
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	12,008	9,658	9,453
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	11,937	10,220	9,573
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	15,172	12,223	12,004
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	22,816	19,581	18,389

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	614.708.313	584.534.511	571.065.973
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,300	5,331	5,114
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,135	5,204	5,043
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,003	12,083	11,608
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,808	9,947	9,651

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	3.091.193.468	2.662.615.337	2.537.965.074
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	16,256	12,969	13,289

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	526.749.630	442.843.974	402.111.300
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	17,056	15,065	14,954

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	288.732.186	260.053.691	242.997.478
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	14,528	14,479	14,447

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	211.316.069	200.815.393	189.308.586
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	12,073	12,093	12,069

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019
Patrimonio neto	1.165.847.756	696.760.045	677.886.920
Valor liquidativo de la participación:			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	9,741	9,822	9,844

Nota 18 – Composición de la cartera

La distribución geográfica de la composición de la cartera se ha elaborado atendiendo al lugar donde figura registrada la empresa emisora.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 - Préstamo de valores

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 había un programa de préstamo de valores vigente con Brown Brothers Harriman y Goldman Sachs Group, Inc. Este último fue suspendido como Agente de Préstamo de Valores con efecto el 30 de agosto de 2021.

A 31 de diciembre de 2021, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution*
CHALLENGE European Equity Fund	CHALLENGE Euro Income Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund	CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund	CHALLENGE Euro Bond Fund
CHALLENGE Spain Equity Fund	CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund	CHALLENGE International Equity Fund
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	CHALLENGE Solidity & Return
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 2
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 3
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	CHALLENGE Provident Fund 5

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

A 31 de diciembre de 2021, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 24.563.962 euros (31 de diciembre de 2020: 29.785.630 EUR) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 26.710.674 EUR (31 de diciembre de 2020: 31.654.622 EUR). A 31 de diciembre de 2021 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.229.183	2.341.643
Total	2.229.183	2.341.643

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	797.657	1.141.627
Total	797.657	1.141.627

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	86.691	107.255
Citigroup Global Markets Limited	553.704	584.299
JP Morgan Securities Plc	2.235.287	2.692.961
Merrill Lynch International	20.209	21.670
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.950.141	2.289.975
UBS AG	897.638	946.257
Total	5.743.670	6.642.417

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	457.834	480.892
UBS AG	347.328	365.262
Total	805.162	846.154

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
UBS AG	8.365.819	8.784.401
Total	8.365.819	8.784.401

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo		Valor de la garantía	
		EUR		EUR
Citigroup Global Markets Limited		122.520		128.801
Merrill Lynch International		102.369		107.669
Total		224.889		236.470

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo		Valor de la garantía	
		EUR		EUR
Citigroup Global Markets Limited		231.066		242.620
Credit Suisse International		58.268		61.234
UBS AG		1.017.833		1.068.838
Total		1.307.167		1.372.692

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo		Valor de la garantía	
		EUR		EUR
Credit Suisse International		5.090.415		5.345.270
Total		5.090.415		5.345.270

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Los ingresos netos obtenidos por préstamo de valores por cada Subfondo se consignan en la partida destinada a otros ingresos, descontados (90%) los gastos menores (10%) soportados con respecto a su obtención, en su caso.

En las siguientes tablas, se desglosan los ingresos obtenidos por cada Subfondo, en términos brutos y netos, por préstamo de valores, y los costes directos e indirectos asociados a dicha práctica soportados por cada uno de ellos durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020.

31 de diciembre de 2021

Denominación del Subfondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
CHALLENGE North American Equity Fund	3.342	1.927	1.415	334	-
CHALLENGE European Equity Fund	46.494	6.278	40.216	4.650	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	202.538	16.859	185.679	20.254	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.747	(1.747)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	35.491	6.516	28.975	3.549	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.538	1.962	2.576	453	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.028	2.194	24.834	2.703	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	9.930	3.627	6.303	993	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	10.210	2.182	8.028	1.021	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	49.192	4.186	45.006	4.919	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	36.993	2.357	34.636	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	358	1.768	(1.410)	36	-
CHALLENGE Euro Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	70	600	(530)	7	-
CHALLENGE International Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Equity Fund	88.443	8.457	79.986	8.844	-
CHALLENGE Solidity & Return	1.584	-	1.584	158	-
CHALLENGE Provident Fund 1	9.524	794	8.730	953	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.527	2.355	(828)	153	-
CHALLENGE Provident Fund 3	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	600	(600)	-	-
Total	527.262	66.809	460.453	52.726	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

31 de diciembre de 2020

Denominación del Subfondo	(expresado en EUR)				
	Ingresos brutos	Costes	Ingresos netos	Costes directos	Costes indirectos
CHALLENGE North American Equity Fund	24.954	1.847	23.107	2.495	-
CHALLENGE European Equity Fund	88.049	8.872	79.177	8.805	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	229.567	22.322	207.245	22.957	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	53.776	1.904	51.872	5.378	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.969	4.563	1.406	597	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	10.877	2.531	8.346	1.088	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	6.232	2.567	3.665	623	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	30.428	2.486	27.942	3.043	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	6.582	1.908	4.674	658	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	93.905	2.146	91.759	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	37.100	2.140	34.960	3.710	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	124.444	2.567	121.877	12.444	-
CHALLENGE International Equity Fund	101.193	8.555	92.638	10.119	-
CHALLENGE Provident Fund 1	117.686	3.663	114.023	11.769	-
CHALLENGE Provident Fund 2	35.189	2.395	32.794	3.519	-
Total	965.951	70.466	895.485	96.596	-

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Téngase presente que los costes soportados durante este periodo no solo se generan durante este periodo, sino parcialmente durante el periodo anterior, cuando los volúmenes podían ser superiores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 - Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos

Téngase presente que cuando la Sociedad Gestora haya negociado un descuento de la comisión de gestión soportada por inversiones en otros fondos, dicho descuento se abonará directamente al Subfondo CHALLENGE correspondiente.

CHALLENGE North American Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*^	0,50%
Mediolanum Fondcuenta FI*^	1,00%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
CHALLENGE European Equity Fund	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Memnon Fund - European	0,44%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Comisión de gestión
Allianz German Equity	0,95%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Comisión de gestión
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	Comisión de gestión
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
CHALLENGE Energy Equity Evolution**	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution**	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Technology Equity Evolution**	Comisión de gestión
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE International Equity Fund	Comisión de gestión
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%
CHALLENGE Solidity & Return	Comisión de gestión
Trea SICAV - Treas Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

* Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

^Clases de acciones distintas - los porcentajes no son iguales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 21 – Distribuciones de resultados

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 21 de enero de 2021, 16 de abril de 2021, 16 de julio de 2021 y 15 de octubre de 2021.

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L	15 de enero de 2021		
		Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L	16 de abril de 2021		
		Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L	16 de julio de 2021		
		Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L	15 de octubre de 2021		
		Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	Clase Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,034	0,035

El Fondo ha llevado a cabo una compensación de rendimientos. Se trata de una práctica contable que se aplica para asignar los rendimientos por participación que trata de mitigar el efecto de la actividad de los Partícipes (en forma de suscripciones y reembolsos) sobre el nivel de rentabilidad y, en consecuencia, sobre los repartos de ingresos.

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas

La sección 33, «Operaciones con partes vinculadas», de la FRS 102 requiere la publicación de información correspondiente a operaciones importantes celebradas con partes que se consideran relacionadas con la entidad que publica la información.

Mediolanum International Funds Limited se considera una parte vinculada. Las comisiones abonadas por el Fondo a esta entidad se desglosan por separado en la Nota 7 y las comisiones de rentabilidad se indican por separado en la Nota 8. Los detalles sobre los ingresos obtenidos por actividades de préstamo de valores operados por Mediolanum International Funds Limited se detallan por separado en la Nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, TREA Asset Management SGIIC S.A. y Tenax Capital Limited tienen la consideración de Gestores Delegados de Inversiones de partes vinculadas, cuyas Comisiones de Gestión de Inversiones son abonadas por la Sociedad Gestora.

La información sobre las inversiones en partes vinculadas se incluye en la composición de la cartera. Las operaciones significativas con partes vinculadas se recogen en el apartado Modificaciones Significativas de la Cartera.

Las comisiones de gestión cobradas por fondos que son partes vinculadas en los que el Fondo invierte se indican conforme en la Nota 20.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas (cont.)

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi y Banca Mediolanum - GPF. A 31 de diciembre de 2021 poseían conjuntamente un 76,88% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2020: 79,47%). A continuación se indica el desglose de las participaciones de cada entidad a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Mediolanum Group entitities	Porcentaje de Activos del Fondo	
	Dic 2021	Dic 2020
Mediolanum Vita S.p.A.	72,71	75,01
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,79	3,20
Mediolanum Gestione Fondi	1,04	1,05
Banca Mediolanum - GPF	0,34	0,21
Total	76,88	79,47

Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,12% de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2021 (31 de diciembre de 2020: 0,11%).

Los siguientes Distribuidores designados por Mediolanum International Funds Limited son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A. y Banco Mediolanum S.A. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia y España, respectivamente.

La Sociedad Gestora realizó determinadas operaciones en nombre del Fondo en aquellos casos en que el intermediario o emisor eran partes vinculadas.

Las siguientes partes también están comprendidas en la definición de partes vinculadas:

- i. Administradores de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., mantiene posiciones de efectivo en Banca Mediolanum S.p.A.; y
- iii. Los principales responsables de gestión de Mediolanum International Funds Limited y Banca Mediolanum S.p.A.

Andrew Bates fue Administrador de la Sociedad Gestora hasta el 28 de abril de 2021. Andrew Bates es Consultor de Dillon Eustace. Dillon Eustace se considera parte vinculada durante el ejercicio financiero como consecuencia de la relación laboral de Andrew Bates. Los honorarios legales abonados a Dillon Eustace hasta el 28 de abril de 2021 ascendieron a 21.461 euros (31 de diciembre de 2020: 31.194 EUR).

Furio Pietribiasi es Administrador de la Sociedad Gestora y Administrador no ejecutivo de Tenax Capital Limited, Gestor Delegado de Inversiones del CHALLENGE Financial Equity Evolution. La Sociedad Gestora y Tenax Capital Limited se consideran partes vinculadas debido a que se encuentran bajo la dirección común de Furio Pietribiasi.

Furio Pietribiasi es accionista de Globe Refund GB, nombrado agente solicitante de impuestos, y Globe Refund GB se considera una parte vinculada a causa de la participación.

Nota 23 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria

El 21 de enero de 2021 se introdujeron determinados cambios no sustanciales en el Folleto, que incluyen la modificación de la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad, al introducirse ajustes por suscripciones. Otras modificaciones no sustanciales consistieron en la eliminación de la referencia a Bankhaus August Lenz («BAL») del apartado de la «Sociedad Gestora y Entidad Comercializadora Mundial»; en la modificación de la división de la comisión por transacciones (comisión máxima del 0,10% pagadera por Partícipe por cada suscripción, rescate o canje sujeto a un límite máximo) del 75% de Banca Mediolanum y del 25% de State Street Bank Italy en virtud del apartado de gastos de los «Bancos Corresponsales / Agentes de Pagos y Distribuidores»; en la incorporación de información sobre la nueva normativa de la UE sobre Declaración Obligatoria («MDR») también conocida como DAC 6; en la actualización de los Administradores y en la eliminación del Líbano del Listado de Bolsas de Valores y Subdepositarios.

El Folleto se actualizó el 3 de marzo de 2021 para introducir cambios no sustanciales relativos a los requisitos de notificación de información de Nivel 1 con arreglo al SFDR (Reglamento de Divulgación Financiera Sostenible) a través de un Apéndice sobre la incorporación de los riesgos de sostenibilidad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 23 – Cambios en el Folleto/la Escritura Fiduciaria (cont.)

El Folleto se actualizó el 14 de julio de 2021 con las nuevas denominaciones de los Subfondos CHALLENGE que se indican a continuación. La Sociedad Gestora considera que los nuevos nombres de los Subfondos reflejan mejor el carácter a largo plazo de los objetivos de inversión de los mismos (a saber, la apreciación del capital a largo plazo).

Denominación actual del Subfondo	Nueva denominación del Subfondo
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution

Por otro lado, la actualización del Folleto el 14 de julio de 2021 incluyó una ampliación secundaria de la política de inversión del CHALLENGE Energy Equity Evolution en virtud de la cual el Subfondo, además de su inversión principal o exposición en el sector de la energía (como se señala más adelante), también podrá invertir o suscribir posiciones en renta variable y títulos relacionados con renta variable emitidos por empresas que no operan en dicho sector o industrias afines, incluidos, sin limitarse a estos, subsectores no vinculados a la energía del sector de suministros públicos, por ejemplo, compañías de abastecimiento de agua. El Subfondo invertirá o mantendrá exposiciones principalmente en renta variable y títulos relacionados con renta variable emitidos por empresas que operan en el sector de la energía o industrias afines, así como en subsectores vinculados a suministros públicos, por ejemplo, compañías de electricidad, gas y multisuministros (en el caso de que la compañía opere en más de un subsector de suministros).

El 31 de diciembre de 2021 se actualizó el Folleto con varios cambios no significativos, entre ellos, los de la sección del Secretario y los Administradores de la Sociedad; la información relativa al Reglamento de Taxonomía; ampliación de la información sobre los riesgos asociados con el programa Stock Connect; actualización de la sección relativa a los gastos (principalmente con una aclaración de la "Comisión de servicios de rentabilidad y riesgo" e información de que MIFL puede renunciar a las comisiones de gestión de tesorería); reducción de la comisión de suscripción máxima al 3%; mejora de la información sobre la comisión de rentabilidad, e incluyendo principalmente un ejemplo ilustrativo.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero

Impacto de la COVID-19

La COVID-19 sigue teniendo consecuencias adversas para la economía mundial. A pesar de la vacunación a gran escala a lo largo de 2021, la aparición de dos nuevas variantes durante el año aplazó la reapertura completa de la economía mundial. Dado el carácter vacilante de la recuperación, grandes partes de las cadenas de suministro siguen sufriendo desequilibrios, con una oferta insuficiente para satisfacer la demanda, lo que a su vez ejerce presiones alcistas sobre los precios de diversos productos y servicios.

En consecuencia, junto con la COVID-19, la inflación se erige como una de las mayores amenazas para la recuperación. La inflación ha alcanzado sus niveles máximos de las últimas décadas. Medida por el índice de precios al consumo (IPC), la tasa subió hasta el 7% en diciembre respecto al año anterior, y el IPC subyacente estadounidense (que excluye los precios de los alimentos y la energía, que son volátiles) alcanzó el 5,4%, la mayor tasa en 40 años, ya que la combinación de cuellos de botella en las cadenas de suministro y aumento de la demanda han provocado un incremento de los precios. Observamos una dinámica similar en casi todas las regiones del mundo, con un repunte de los precios de la zona euro del 5% interanual en diciembre.

Nombramiento/Dimisión de Administradores y Presidente

Michael Hodson fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 1 de enero de 2021.

Karen Zachary fue nombrada Administradora y Presidenta de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Andrew Bates dimitió de sus cargos de Administrador y Presidente de la Sociedad Gestora con efecto el 28 de abril de 2021.

Cambio en la metodología de cálculo de la comisión de rentabilidad

Con efecto el 1 de enero de 2021, la metodología de cálculo de las Comisiones de Rentabilidad se modificó ligeramente para reflejar que cuando se calcule el Valor Objetivo de Rentabilidad también se realizaron ajustes para evitar distorsiones causadas por suscripciones o reembolsos, tal y como se describe asimismo en el Folleto actualizado del 21 de enero de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero (cont.)

Modificación de Gestores Delegados de Inversiones

Con efecto el 8 de febrero de 2021, Sustainable Growth Advisers fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Con efecto el 26 de febrero de 2021, Jupiter Asset Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Technology Equity Evolution.

Modificación de Gestores Delegados de Inversiones (cont.)

Con efecto el 19 de abril de 2021, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund I.

Con efecto el 15 de julio de 2021, Wellington Management International Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Financial Equity Evolution.

Con efecto el 16 de agosto de 2021, AQR Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund I.

Con efecto el 8 de noviembre de 2021, Acadian Asset Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

Con efecto el 17 de noviembre de 2021, Invesco Asset Management Deutschland GmbH dejó de ser Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

Con efecto el 10 de diciembre de 2021, Schroders Investment Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE International Equity Fund.

Actualización sobre Juntas Generales Extraordinarias

El 28 de mayo de 2021, se aprobaron en las Juntas Generales Extraordinarias de los subfondos CHALLENGE Healthcare Equity Evolution y CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution las resoluciones referentes al cambio propuesto del objetivo y políticas de inversión de cada uno de ellos (todos los detalles a este respecto se recogen en una circular que se remitió a los Partícipes de los Subfondos con fecha de 11 de mayo de 2021). Estos cambios (así como los cambios de denominación de cada uno de los Subfondos y clases asociadas, y algunos otros cambios secundarios, también detallados en la circular remitida a los Partícipes) surtirán efecto una vez finalizado el período.

Con efecto el 5 de julio de 2021, MIFL aplicará las siguientes exenciones temporales de comisión en relación con una parte de su comisión de gestión en beneficio de los inversores, debido a las condiciones actuales del mercado de renta fija y a los niveles de tipos de interés.

- 0,35% para el CHALLENGE Euro Bond Fund;
- 0,30% para el CHALLENGE Euro Income Fund; y
- 0,10% para el CHALLENGE International Bond Fund.

Los cambios aprobados en las Juntas Generales Extraordinarias de los subfondos CHALLENGE Healthcare Equity Evolution y CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, las resoluciones referentes al cambio propuesto del objetivo y políticas de inversión de cada uno de ellos (así como los cambios de denominación de cada Subfondo y clase asociada, y algunos otros cambios secundarios, también detallados en la circular remitida a los Partícipes) surtieron efecto el 14 de julio de 2021. Puede obtenerse una copia del Folleto actualizado del Fondo, disponible en dicha fecha u otra aproximada, en <http://www.mifl.ie/products/challenge-funds>.

Cambio del Agente de Préstamo de Valores

Con efecto a partir del 30 de agosto de 2021, Goldman Sachs Group, Inc. deja de actuar en calidad de Agente de Préstamo de Valores. A partir del tercer trimestre de 2021, Brown Brothers Harriman es el Agente de Préstamo de Valores único en relación con los Subfondos de este programa.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero (cont.)

Ajuste del Patrimonio Neto

A efectos de los estados financieros a 31 de diciembre de 2021, el Patrimonio Neto de los Subfondos enumerados a continuación difiere del Patrimonio Neto inicialmente indicado para reflejar en el mismo un ajuste de la comisión de rentabilidad devengada al cierre del ejercicio. Este es el único ajuste del Patrimonio Neto a efectos de los estados financieros. No se han realizado ajustes de ninguna otra suma.

- CHALLENGE European Equity Fund
- CHALLENGE Spain Equity Fund
- CHALLENGE Pacific Equity Fund
- CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund
- CHALLENGE Financial Equity Evolution*
- CHALLENGE International Bond Fund
- CHALLENGE Solidity & Return

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Nota 25 – Hechos posteriores

Los siguientes dividendos fueron declarados en relación con las participaciones B de los siguientes Subfondos, con fecha ex dividendo de 21 de enero de 2022.

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase Mediolanum L	21 de enero de 2022		Clase Mediolanum S S con Cobertura
		Clase Mediolanum L con Cobertura	Clase Mediolanum S	
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,013	0,029	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Gianmarco Gessi dimitió como Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2022.

Edoardo Fontana Rava fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2022.

Con efecto el 25 de febrero de 2022, Polen Capital Management LLC fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE North American Equity Fund.

El CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund tuvo una salida neta de capital tras el cierre del ejercicio superior al 11% del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2021.

Perspectivas sobre la COVID-19

Para combatir la amenaza que esa mayor inflación podría suponer para la recuperación, los bancos centrales han adoptado una postura más hawkish a la hora de valorar en qué medida la inflación será transitoria. La Reserva Federal ha señalado que subirá varias veces los tipos de interés este año, una senda que ya ha iniciado el Banco de Inglaterra. La valoración del BCE sigue siendo más prudente, ya que el repunte de la inflación en la zona euro puede deberse en gran medida al encarecimiento del petróleo y el gas en el continente, y las subidas de tipos servirán de poco para frenarlo.

Sin embargo, el ritmo de la recuperación sigue dependiendo en gran medida de la capacidad de controlar la COVID-19 y, dado el carácter impredecible del virus, el riesgo sigue siendo elevado. En caso de surgir una nueva ola o una variante nueva de la COVID-19 que sea resistente a las vacunas actuales, se podría retrasar la reapertura de la economía global lo que, a su vez, podría llevar a otro periodo de alta volatilidad y, de hecho, a una mayor inflación.

En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones del Fondo y en la capacidad del Gestor de Inversiones para acceder a los mercados o poner en práctica la política de inversión del Fondo de la forma prevista. Las intervenciones de gobiernos u otras restricciones o prohibiciones introducidas por las autoridades regulatorias o las bolsas y plataformas de negociación como medidas temporales ante la significativa volatilidad del mercado también pueden menoscabar la capacidad del Gestor de Inversiones para aplicar la política de inversión del Fondo. El acceso a liquidez del Fondo también podría verse mermado en circunstancias en las que puede aumentar considerablemente la necesidad de liquidez para dar curso a solicitudes de reembolso. Los servicios necesarios para el funcionamiento del Fondo pueden verse interrumpidos en determinadas circunstancias como consecuencia de la pandemia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 25 – Hechos posteriores (cont.)

Conflicto entre Ucrania y Rusia

En febrero de 2022, varios países (entre ellos Estados Unidos, Reino Unido y la UE) impusieron sanciones contra algunas entidades y particulares rusos a raíz del reconocimiento por parte de la Federación Rusa de las Repúblicas Populares de Donetsk y Lugansk. Se han anunciado nuevas sanciones tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero de 2022.

Esta situación, junto con la creciente crisis provocada por las fluctuaciones de los precios de las materias primas y los tipos de cambio, y su posible impacto negativo sobre la economía mundial, ha hecho que la volatilidad se dispare en los mercados. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora considera que se trata de hechos posteriores al final del ejercicio sobre el que se informa que no implican ajustes para el Fondo y sus Subfondos.

Si bien la rentabilidad, la gestión continuada y las operaciones del Fondo o sus Subfondos no se han visto afectadas de manera significativa por los hechos antes descritos hasta la fecha de este informe, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora sigue vigilando la evolución de la situación y su impacto en la posición financiera del Fondo y sus Subfondos.

No se produjeron otros acontecimientos posteriores que deban ser recogidos en los estados financieros.

ANEXO – Información adicional (sin auditar)

1) Política de remuneración con arreglo a OICVM V

De conformidad con los requisitos del Reglamento OICVM, la Sociedad Gestora del Fondo adoptó una política de remuneración (la "Política de remuneración") que cumple los principios descritos en las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA") sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no vinculados al Gestor de Inversiones (los "Administradores Independientes") perciben unos honorarios fijos anuales competitivos y basados en las facultades, funciones, experiencia y responsabilidades de cada Administrador. Los Administradores que son empleados del Gestor de Inversiones o de una de sus filiales no perciben honorarios por los servicios prestados en calidad de Administradores.

La Sociedad Gestora ha diseñado y aplicado una política de remuneración que es compatible con una gestión racional y eficaz del riesgo, y que promueve dicha gestión, al contar con un modelo de negocio que, por su naturaleza, no fomenta una excesiva asunción de riesgos que sea incompatible con el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de la Escritura Fiduciaria, ni entorpece el cumplimiento de la obligación de la Sociedad Gestora de actuar en beneficio del Fondo. La política de remuneración de la Sociedad Gestora es compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, del Fondo y de los Partícipes del Fondo, e incluye medidas para evitar conflictos de intereses.

La Sociedad Gestora dispone de políticas relativas a la remuneración de los miembros de la alta dirección, del personal que participa en cualquiera de las funciones de control, del personal que percibe una retribución equivalente a la alta dirección o de los responsables de asunción de riesgos cuando sus actividades influyen sustancialmente en los perfiles de riesgo de la Sociedad Gestora o del Fondo.

Con arreglo a las disposiciones de la Directiva 2014/91/UE, incluidas sus posibles modificaciones, la Sociedad Gestora aplica su política y sus prácticas de remuneración de una manera proporcional a su tamaño y al tamaño del Fondo, a su organización interna y a la naturaleza, el alcance y la complejidad de sus actividades.

Cuando la Sociedad Gestora delega funciones de gestión de inversiones en relación con el Fondo o alguno de los Subfondos de este, de conformidad con los requisitos de las Directrices de la ESMA sobre políticas de remuneración sólidas en virtud de la Directiva sobre OICVM (ESMA/2016/575), se asegurará de que, con efecto a partir del 1 de enero de 2017:

- las entidades en las que se hayan delegado actividades de gestión de inversiones están sujetas a requisitos normativos sobre remuneración que sean igual de efectivos que aquellos que son aplicables en virtud de las Directrices sobre remuneración de la ESMA; o
- suscribir acuerdos contractuales adecuados para garantizar que no se eluden las normas relativas a la remuneración definidas en las Directrices sobre remuneración de la ESMA.

La información detallada sobre la política retributiva de la Sociedad Gestora, incluyendo, entre otras cosas, una descripción de cómo se calculan la remuneración y los beneficios, y la identidad de las personas responsables de determinar la retribución y los beneficios, estará disponible en www.mifl.ie. Previa solicitud, se entregará gratuitamente una copia impresa de dicha información.

Remuneración total abonada al personal de la Sociedad Gestora del Fondo implicado completa o parcialmente en las actividades del Fondo que influyen significativamente en su perfil de riesgo a lo largo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021:

Remuneración fija	2021
Alta dirección	1.543.639€
Administradores	237.571€
Remuneración variable	
Alta dirección	524.400€
Administradores	-
Remuneración total abonada	2.068.039€
Núm. de empleados identificados	9
Núm. de Administradores de la Sociedad Gestora	9

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores

i) Préstamo de valores

Un Subfondo puede utilizar contratos de préstamo de valores. En este tipo de operaciones, el Subfondo podrá traspasar temporalmente sus activos a un prestatario, quien deberá aceptar la devolución de valores equivalentes al Subfondo en una fecha previamente acordada. Al efectuar dichas operaciones, el Subfondo procurará incrementar la rentabilidad de su cartera de valores percibiendo una comisión por poner dichos activos a disposición del prestatario.

En el contexto de las operaciones de préstamo de valores, una vez deducidas las correspondientes sumas que sean pagaderas en virtud del contrato de autorización de préstamo de valores, las cantidades cobradas en concepto de ingresos por comisiones procedentes del programa de préstamo de valores se asignarán entre el Subfondo pertinente y el Agente de Préstamo de Valores (más IVA, en su caso) en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo. Todos los costes y gastos derivados del programa de préstamo de valores, incluidas las comisiones del Administrador Fiduciario, correrán a cargo del Subfondo pertinente, el Agente de Préstamo de Valores y cualesquiera subagentes nombrados por el Agente de Préstamo de Valores en las proporciones oportunamente acordadas por escrito e indicadas en el informe anual del Fondo.

Existen contratos de préstamo de valores vigentes para CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*, CHALLENGE Financial Equity Evolution*, CHALLENGE Technology Equity Evolution*, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 y CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de diciembre de 2021 solo los Subfondos de la siguiente tabla mantenían valores en préstamo.

Subfondo	Valor de mercado de los préstamos (EUR)	Garantía (EUR)	Total patrimonio neto (EUR)	(%) del patrimonio neto
CHALLENGE North American Equity Fund	2.229.183	2.341.643	1.618.638.558	0,14
CHALLENGE European Equity Fund	797.657	1.141.627	730.510.466	0,16
CHALLENGE Italian Equity Fund	5.743.670	6.642.417	269.987.056	2,46
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	805.162	846.154	581.443.273	0,15
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	8.365.819	8.784.401	460.164.011	1,91
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	224.889	236.470	638.114.707	0,04
CHALLENGE International Equity Fund	1.307.167	1.372.692	1.873.010.402	0,07
CHALLENGE Solidity & Return	5.090.415	5.345.270	614.708.313	0,87

*Se cambió la denominación del Subfondo. Para más información, véase la Nota 1.

Principales contrapartes de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
UBS AG	1	11.164.758
Credit Suisse International	2	5.406.504
Morgan Stanley & Co. International Plc	3	3.431.602
JP Morgan Securities Plc	4	2.692.961
Barclays Capital Securities Ltd. London	5	2.448.898
Citigroup Global Markets Limited	6	955.720
Merrill Lynch International	7	610.231

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)
France Treasury Bill BTF	1	8.784.401
French Republic Government Bond OAT	2	7.271.575
United Kingdom Gilt	3	5.327.770
Netherlands Government Bond	4	3.336.910
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5	1.068.838
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	6	807.060
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	7	92.412
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	8	21.577
United States Treasury Note/Bond	9	131

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta fija pública	26.710.674	100,00

Vencimiento de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	-	-
menos de 1 año	8.784.401	32,89
más de 1 año	17.926.273	67,11

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
EUR	19.506.875	73,03
GBP	6.134.830	22,97
USD	1.068.969	4,00

Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores

Los contratos de préstamo de valores no tienen vencimiento, ya que en su totalidad se trata de valores de renta variable.

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Suiza	11.164.758	41,80
Reino Unido	15.545.916	58,20

Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartito	26.710.674	100,00
Contraparte central	-	-
Bilateral	-	-

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

i) Préstamo de valores (cont.)

Datos sobre reutilización de la garantía

La garantía recibida a efectos de las operaciones de préstamo de valores no se reutiliza.

Custodia de las garantías recibidas

Depositorio	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
Bank of New York Mellon	26.710.674

Custodia de las garantías otorgadas

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
100,00	-	-

ii) Swaps de rentabilidad total

En relación con los valores y los índices de valores, un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total, que permiten intercambiar flujos de efectivo a tipo de interés variable por flujos de efectivo fijos en función de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija o un índice de valores, o flujos de efectivo fijos en función de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija o un índice de valores por flujos de efectivo a tipo de interés variable. Estos contratos permiten a un Subfondo gestionar sus exposiciones a ciertos valores o índices de valores. En el caso de estos instrumentos, la rentabilidad del Subfondo se basa en la oscilación de los tipos de interés en comparación con la rentabilidad del correspondiente valor del índice.

A fecha de 31 de diciembre de 2021, el Subfondo CHALLENGE Solidity & Return había suscrito el siguiente contrato de swap de rentabilidad total:

Subfondo	Importe de la garantía	Divisa de la garantía	Valor teórico	Moneda del Subfondo	Subyacente/emisor	Pagar/Recibir	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (Minusvalía) latente neta EUR
CHALLENGE Solidity & Return			1.900.000	EUR	IBOXIG	Recibir	20 de marzo de 2022	Merrill Lynch	(33.542)
									(33.542)

Los contratos de swaps de rentabilidad total prevén el intercambio de garantías con las contrapartes en función del valor razonable de los contratos; la garantía puede ser en forma de efectivo, acciones o bonos.

Datos sobre concentración

Principales emisores de garantías	Categoría	Valor de la garantía (en EUR)

Principales contrapartes de garantías	Categoría	Volumen bruto de operaciones abiertas (en EUR)

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre operaciones de financiación de valores (cont.)

ii) Swaps de rentabilidad total (cont.)

Datos agregados de las operaciones

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)

Vencimiento de las garantías

No hay fecha de vencimiento, ya que toda la garantía es efectivo.

Monedas de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)

Vencimiento swaps de rentabilidad total	Valor (en EUR)	Proporción (%)

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)

Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)

Datos sobre reutilización de la garantía

Las garantías en efectivo recibidas por los swaps de rentabilidad total no se reutilizan. La rentabilidad de la reinversión de las garantías en efectivo es cero.

Custodia de las garantías recibidas

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)

Custodia de las garantías otorgadas

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)

3) Divulgación en relación con el Reglamento de Taxonomía – Cuentas anuales

Salvo que un Subfondo promueva características medioambientales o sociales, o tenga como objetivo la inversión sostenible, las inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Si un Subfondo promueve características medioambientales o sociales, o tiene como objetivo la inversión sostenible, puede invertir/obtener exposición a emisores que participen en actividades económicas que contribuyan a la mitigación/adaptación al cambio climático en virtud del Reglamento de Taxonomía.

En la fecha del presente informe anual y cuentas anuales no existen datos suficientes, oportunos y verificables para poder evaluar las inversiones aplicando los criterios técnicos de selección relacionados con la taxonomía, y si bien el Subfondo podría tener inversiones relacionadas con actividades económicas que contribuyen a un objetivo medioambiental y cumplen los requisitos para ser evaluadas con arreglo a dichos criterios, la Sociedad Gestora no está actualmente en condiciones de indicar (a) en qué medida las inversiones del Subfondo participan en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles y están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; (b) la proporción, como porcentaje de la cartera del Subfondo, de las inversiones que participan en actividades económicas medioambientalmente sostenibles que están alineadas con el Reglamento de Taxonomía; o (c) la proporción, como porcentaje de la cartera de los Subfondos, de actividades facilitadoras y de transición (según se describen en el Reglamento de Taxonomía).

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

3) Divulgación en relación con el Reglamento de Taxonomía – Cuentas anuales (continuación)

Por consiguiente, la proporción mínima de inversiones en actividades económicas medioambientalmente sostenibles alineadas con la Taxonomía, incluidas aquellas en actividades facilitadoras y de transición, será del 0%.

La Sociedad Gestora revisa constantemente la situación y, cuando se disponga de suficientes datos fiables, oportunos y verificables sobre las inversiones del Subfondo, proporcionará las descripciones antes señaladas, en cuyo caso se actualizará el correspondiente Folleto. Con efecto el 1 de enero de 2022.

4) Riesgo de la seguridad cibernética

Se pueden producir fallos de la seguridad cibernética que permitan que una parte no autorizada acceda a los activos de los Subfondos, a datos de los Partícipes o a información sujeta a derechos de propiedad o que provoquen que el Fondo, la Sociedad Gestora, los Gestores Delegados de Inversiones, la Entidad Comercializadora, los Agentes de Pagos, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

El Fondo puede verse afectado por infracciones de ciberseguridad intencionadas, entre ellas, el acceso no autorizado a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante piratería); infección con virus informáticos u otro código de software malicioso, y ataques que apaguen, inutilicen, ralenticen o alteren de otro modo las operaciones, los procesos de negocio o el acceso o la funcionalidad de los sitios web. Asimismo, pueden producirse incidentes fortuitos, como la publicación involuntaria de información confidencial (que podría resultar en la violación de las políticas de privacidad vigentes). Una infracción de ciberseguridad podría dar lugar a la pérdida o robo de datos o fondos de los Partícipes, impedir el acceso a sistemas electrónicos, pérdida o robo de información confidencial o datos empresariales, daños físicos a equipos informáticos o sistemas de redes, o costes asociados a las reparaciones de los sistemas. Como consecuencia de dichos incidentes, el Fondo, la Sociedad Gestora, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo, el Administrador Fiduciario u otros proveedores de servicios podrían sufrir sanciones de los organismos reguladores, daños para su reputación, costes adicionales de cumplimiento normativo o pérdidas financieras. En consecuencia, los Partícipes pueden perder una parte o la totalidad del capital invertido. Además, estos incidentes podrían afectar a los emisores en los que invierte el Subfondo y, por tanto, provocar una pérdida de valor de sus inversiones, con la posibilidad de que los inversores, incluido el Subfondo pertinente y sus Partícipes, pierdan una parte o la totalidad de su inversión con ese emisor.

5) Distribuciones del Fondo

El Folleto del Fondo señala lo siguiente: «Cuando el importe de cualquier distribución pagadera a un Partícipe «B» individual se encuentre entre 0,05 euros y 5 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se reinvertirá automáticamente en la Clase de participaciones pertinente. Cuando la distribución pagadera sea inferior a 0,05 euros, dicho importe no se repartirá y, en su lugar, se mantendrá y reinvertirá en el Subfondo pertinente y en beneficio de este».

Durante 2021, la Sociedad Gestora reinvertió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros e inferiores a 5 euros. Las distribuciones menores de o iguales a 0,05 euros no se reinvertieron en nombre de los Partícipes «B» individuales, sino que se retuvieron y reinvertieron en el Subfondo pertinente y en beneficio de este.

6) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS

Mediante el presente documento, el Fondo proporciona a todos los Partícipes del Fondo la siguiente información en materia de protección de datos, ya sea a fecha de 31 de diciembre de 2015 o en cualquier fecha posterior a esta.

A fin de evitar toda duda, esta notificación se aplica en igual medida a todos los Partícipes que desde el 1 de enero de 2016 ya no poseen participaciones del Fondo. Asimismo, cabe señalar que la notificación puede ser aplicable a las Personas que ejercen el control de determinados Partícipes.

Mediante el presente, el Fondo confirma su intención de adoptar las medidas que sean necesarias para cumplir cualquier obligación que imponga i) la Norma para el intercambio automático de información sobre cuentas financieras de la OCDE (la «Norma»), que recoge la Norma Común de Información («CRS»), aplicada en Irlanda mediante el marco jurídico internacional pertinente y la legislación tributaria, y ii) la Directiva 2014/107/UE del Consejo que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere a la obligatoriedad del intercambio automático de información en el ámbito de la fiscalidad (la «DAC2»), conforme a su aplicación en Irlanda mediante la correspondiente legislación tributaria irlandesa, a fin de garantizar la conformidad o la supuesta conformidad (según corresponda) con la Norma/el CRS y la DAC2 a partir del 1 de enero de 2016.

A este respecto, de conformidad con los artículos 891F y 891G de la Ley irlandesa de consolidación fiscal (Irish Taxes Consolidation Act) de 1997 (y sus posteriores modificaciones) y los reglamentos adoptados en virtud de dichos artículos, la Sociedad Gestora está obligada a recopilar, por cuenta del Fondo, cierta información sobre los regímenes fiscales de cada Partícipe (así como a recopilar información en relación con las correspondientes Personas que ejercen el control de Partícipes específicos).

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

6) Mediolanum International Funds Ltd - Información sobre protección de datos del CRS (cont.)

En determinadas circunstancias, la Sociedad Gestora podría estar legalmente obligada a compartir con la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) esta información y otra información financiera por cuenta del Fondo en relación con la participación de un Partícipe en el Fondo (y, en situaciones concretas, a compartir también información en relación con las Personas que ejercen el control de Partícipes específicos). A su vez, y en la medida en que la cuenta haya sido identificada como "Cuenta sujeta a comunicación de información", la Administración tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) intercambiará dicha información con el país de residencia de la Persona(s) sujeta(s) a comunicación de información en relación con dicha cuenta.

En concreto, la información que puede comunicarse en relación con un Partícipe (y, en su caso, las Personas que ejercen el control) incluye el nombre, la dirección, la fecha de nacimiento, el lugar de nacimiento, el número de cuenta, el saldo de la cuenta o el valor al cierre del ejercicio (o, en el caso de que la cuenta se hubiese cerrado en el transcurso de dicho año, el saldo o valor en la fecha de cierre de la cuenta), los pagos (incluidos los pagos por reembolsos, dividendos e intereses) realizados en relación con la cuenta durante el año natural, el(los) domicilio(s) fiscal(es) y el(los) número(s) de identificación fiscal.

Los Partícipes (y las correspondientes Personas que ejercen el control) pueden obtener más información sobre las obligaciones del Fondo en materia de declaración de impuestos en el sitio web de la Administración Tributaria irlandesa (Irish Revenue Commissioners) (disponible en <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o en el vínculo siguiente únicamente en el caso del CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Salvo que se hayan definido de otro modo, todos los términos en mayúsculas anteriormente indicados tendrán el mismo significado que en la Norma o DAC2 (según corresponda).

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	17.658	USD	587.440	690.202	0,04
Everest Re Group Ltd	7.963	USD	1.660.713	1.918.066	0,12
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	597.743	0,04
Invesco Ltd	73.454	USD	1.562.919	1.486.907	0,09
Total Bermudas			4.199.812	4.692.918	0,29
CANADÁ					
Shopify Inc	4.382	USD	5.298.605	5.307.530	0,33
Total Canadá			5.298.605	5.307.530	0,33
IRLANDA					
Accenture Plc	7.258	USD	2.397.011	2.645.800	0,16
Allegion Plc	30.096	USD	3.395.618	3.505.025	0,22
Dole Plc	126.369	USD	1.705.097	1.480.157	0,09
Eaton Corp Plc	127.396	USD	10.530.468	19.360.338	1,20
Johnson Controls International Plc	3.249	USD	200.847	232.304	0,01
Medtronic Plc	42.336	USD	3.960.304	3.851.266	0,24
Trane Technologies Plc	26.345	USD	4.683.874	4.680.338	0,29
Total Irlanda			26.873.219	35.755.228	2,21
PAÍSES BAJOS					
LyondellBasell Industries NV	24.845	USD	1.966.417	2.014.997	0,12
NXP Semiconductors NV	105.930	USD	16.281.570	21.217.671	1,31
Total Países Bajos			18.247.987	23.232.668	1,43
SUIZA					
Chubb Ltd	18.957	USD	2.603.368	3.222.457	0,20
Garmin Ltd	2.000	USD	196.164	239.483	0,01
TE Connectivity Ltd	20.525	USD	2.983.144	2.911.980	0,18
Total Suiza			5.782.676	6.373.920	0,39
REINO UNIDO					
Sensata Technologies Holding Plc	42.355	USD	1.709.455	2.297.643	0,14
Total Reino Unido			1.709.455	2.297.643	0,14
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Company	15.872	USD	2.199.329	2.479.197	0,15
A O Smith Corp	8.663	USD	434.744	653.991	0,04
AbbVie Inc	159.655	USD	13.202.935	19.009.222	1,17
ABIOMED Inc	414	USD	125.230	130.757	0,01
Adobe Inc	10.005	USD	3.927.976	4.988.951	0,31

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Advanced Micro Devices Inc	102.873	USD	8.814.195	13.017.433	0,80
Affirm Holdings Inc	18.596	USD	1.541.003	1.644.402	0,10
Agilent Technologies Inc	25.180	USD	3.368.586	3.534.987	0,22
Alleghany Corp	1.979	USD	1.068.979	1.161.766	0,07
Allstate Corp	55.189	USD	4.615.978	5.709.625	0,35
Ally Financial Inc	51.761	USD	2.271.324	2.167.025	0,13
Alphabet Inc Shs A	17.909	USD	19.769.103	45.623.540	2,82
Alphabet Inc Shs C	6.681	USD	6.028.143	16.999.714	1,05
Altria Group Inc	52.085	USD	2.123.597	2.170.514	0,13
Amazon.com Inc	19.045	USD	37.368.072	55.841.105	3,45
AMERCO	1.534	USD	974.597	979.631	0,06
American Electric Power Co Inc	38.129	USD	2.776.462	2.983.061	0,18
American International Group Inc	59.846	USD	2.870.796	2.992.300	0,19
American Tower Corp	7.199	USD	1.136.144	1.851.660	0,11
Ameriprise Financial Inc	35.009	USD	4.813.638	9.286.682	0,57
AmerisourceBergen Corp	3.277	USD	268.869	382.941	0,02
Analog Devices Inc	102.094	USD	11.026.088	15.780.041	0,98
Anthem Inc	1.558	USD	444.924	635.064	0,04
APA Corp	71.292	USD	1.582.556	1.685.756	0,10
Apple Inc	499.166	USD	31.786.790	77.943.111	4,82
Applied Materials Inc	22.140	USD	2.240.096	3.063.622	0,19
Arrow Electronics Inc	46.135	USD	3.260.184	5.447.192	0,34
AT&T Inc	172.592	USD	3.650.538	3.733.524	0,23
AutoZone Inc	1.995	USD	2.342.973	3.677.715	0,23
AvalonBay Communities Inc	6.962	USD	1.186.784	1.546.370	0,10
Bank of America Corp	116.155	USD	4.480.211	4.544.263	0,28
Baxter International Inc	43.891	USD	3.056.468	3.313.053	0,21
Berkshire Hathaway Inc	15.025	USD	1.485.877	3.950.470	0,24
Biogen Inc	27.429	USD	7.624.706	5.786.815	0,36
BioMarin Pharmaceutical Inc	39.968	USD	2.640.598	3.105.147	0,19
BlackRock Inc	6.187	USD	4.987.143	4.981.155	0,31
Booking Holdings Inc	472	USD	940.251	995.811	0,06
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.276	USD	840.837	915.303	0,06
Boston Scientific Corp	272.673	USD	8.666.708	10.185.675	0,63
Bristol-Myers Squibb Co	269.160	USD	13.625.452	14.757.409	0,91
Broadcom Inc	7.953	USD	2.605.360	4.653.540	0,29
Capital One Financial Corp	47.054	USD	6.136.940	6.003.399	0,37
Cardinal Health Inc	12.490	USD	558.486	565.521	0,04
Centene Corp	129.678	USD	7.848.168	9.396.295	0,58
Ceridian HCM Holding Inc	29.410	USD	2.476.743	2.701.520	0,17
Charles Schwab Corp	40.027	USD	2.730.047	2.960.140	0,18
Cheniere Energy Inc	1.547	USD	144.812	137.968	0,01
Chevron Corp	13.591	USD	1.318.956	1.402.483	0,09
Cigna Corp	26.307	USD	4.739.372	5.312.062	0,33
Cisco Systems Inc	125.312	USD	4.089.439	6.982.959	0,43
Citigroup Inc	151.903	USD	8.152.590	8.066.675	0,50
Coca-Cola Co	215.556	USD	9.072.365	11.223.242	0,69
Cognizant Technology Solutions Corp	4.310	USD	280.345	336.250	0,02
ConocoPhillips	43.424	USD	2.539.365	2.756.194	0,17
Crocs Inc	18.472	USD	2.177.801	2.082.729	0,13
Crown Castle International Corp	8.683	USD	912.623	1.593.818	0,10
Crown Holdings Inc	24.053	USD	2.029.826	2.339.732	0,15
CSX Corp	6.205	USD	161.737	205.160	0,01

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	983.088	0,06
CVS Health Corp	21.801	USD	1.953.194	1.977.657	0,12
Deere & Co	50.092	USD	15.097.775	15.103.804	0,93
Dell Technologies Inc	46.792	USD	1.817.007	2.311.209	0,14
Devon Energy Corp	25.983	USD	895.602	1.006.464	0,06
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	619.947	0,04
Discover Financial Services	4.460	USD	458.401	453.216	0,03
DocuSign Inc	6.361	USD	1.571.182	851.956	0,05
Dollar Tree Inc	15.401	USD	2.007.239	1.903.050	0,12
Dow Inc	8.361	USD	401.405	417.021	0,03
Dun & Bradstreet Holdings Inc	95.675	USD	1.713.365	1.723.866	0,11
Eastman Chemical Co	50.995	USD	3.930.814	5.421.918	0,33
Eli Lilly & Co	48.930	USD	7.130.386	11.884.844	0,73
Entegris Inc	18.412	USD	1.649.510	2.243.699	0,14
EOG Resources Inc	43.930	USD	2.760.406	3.431.500	0,21
Equinix Inc	1.696	USD	582.254	1.261.471	0,08
Equity Residential	11.421	USD	742.453	908.899	0,06
Estee Lauder Cos Inc	9.311	USD	2.557.839	3.031.069	0,19
Exxon Mobil Corp	141.838	USD	7.394.140	7.631.962	0,47
FedEx Corp	18.421	USD	4.281.276	4.189.595	0,26
Fidelity National Financial Inc	53.124	USD	1.845.383	2.437.575	0,15
Fifth Third Bancorp	6	USD	207	230	-
FleetCor Technologies Inc	14.342	USD	3.335.477	2.822.998	0,17
Ford Motor Co	123.744	USD	837.005	2.260.080	0,14
Gartner Inc	11.543	USD	3.042.373	3.393.471	0,21
General Electric Co	11.930	USD	983.682	991.054	0,06
General Motors Co	17.957	USD	862.323	925.799	0,06
Genuine Parts Co	16.624	USD	1.370.607	2.049.494	0,13
Global Payments Inc	34.957	USD	4.720.724	4.155.370	0,26
GoDaddy Inc	9.633	USD	608.004	718.833	0,04
Goldman Sachs Group Inc	18.723	USD	5.718.584	6.298.350	0,39
HCA Healthcare Inc	5.938	USD	1.338.612	1.341.533	0,08
Hologic Inc	18.500	USD	963.507	1.245.480	0,08
HP Inc	45.408	USD	962.365	1.504.150	0,09
Incyte Corp	2.245	USD	142.709	144.902	0,01
Intel Corp	139.278	USD	5.458.662	6.307.437	0,39
Intercontinental Exchange Inc	33.191	USD	3.512.361	3.991.851	0,25
International Business Machines Corp	36.963	USD	3.779.716	4.344.420	0,27
International Paper Co	9.764	USD	395.278	403.370	0,02
Intuitive Surgical Inc	22.356	USD	4.631.057	7.063.411	0,44
Jacobs Engineering Group Inc	27.042	USD	2.655.620	3.310.814	0,21
Johnson & Johnson	66.002	USD	7.424.950	9.928.739	0,61
JPMorgan Chase & Co	52.276	USD	6.309.994	7.279.199	0,45
Keurig Dr Pepper Inc	53.605	USD	1.572.897	1.737.496	0,11
Kinder Morgan Inc	357.841	USD	5.119.926	4.990.642	0,31
KLA Corp	5.222	USD	1.367.295	1.975.057	0,12
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	14.954	USD	518.293	801.351	0,05
L Brands Inc	56.879	USD	3.020.367	3.490.666	0,22
Laboratory Corp of America Holdings	7.172	USD	1.801.233	1.981.634	0,12
Lam Research Corp	2.379	USD	742.713	1.504.448	0,09
Leidos Holdings Inc	61.187	USD	4.743.573	4.783.261	0,30
Lennar Corp	39.642	USD	3.395.273	4.049.257	0,25
Lennox International Inc	18.675	USD	5.019.738	5.326.612	0,33

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Lowe's Cos Inc	73.644	USD	10.996.229	16.738.921	1,03
Markel Corp	4.858	USD	4.817.846	5.271.520	0,33
Marriott International Inc	86.617	USD	10.725.039	12.585.819	0,78
Masco Corp	11.812	USD	568.905	729.369	0,05
Mastercard Inc	82.626	USD	20.377.655	26.107.259	1,61
McDonald's Corp	47.949	USD	8.706.898	11.302.927	0,70
McKesson Corp	43.662	USD	6.887.545	9.543.671	0,59
Merck & Co Inc	39.123	USD	2.425.285	2.636.640	0,16
Meta Platforms Inc	65.928	USD	15.228.650	19.499.545	1,21
MetLife Inc	4.519	USD	251.994	248.322	0,02
MGM Resorts International	6.821	USD	249.661	269.193	0,02
Microsoft Corp	310.067	USD	35.196.030	91.700.434	5,67
Moderna Inc	9.772	USD	3.041.545	2.182.459	0,13
Molina Healthcare Inc	1.381	USD	330.822	386.272	0,02
Morgan Stanley	106.669	USD	5.412.860	9.207.377	0,57
Mosaic Co	71.766	USD	2.165.549	2.479.499	0,15
Netflix Inc	10.179	USD	5.563.804	5.392.400	0,33
NextEra Energy Inc	213.208	USD	11.122.664	17.503.604	1,08
NIKE Inc	99.632	USD	13.923.769	14.602.238	0,90
Nordson Corp	3.640	USD	632.448	817.079	0,05
Norfolk Southern Corp	59.806	USD	9.968.762	15.656.740	0,97
Northrop Grumman Corp	26.023	USD	7.634.289	8.857.477	0,55
NRG Energy Inc	91.014	USD	3.044.899	3.447.840	0,21
Nucor Corp	18.889	USD	1.852.575	1.896.042	0,12
NVIDIA Corp	17.737	USD	3.526.731	4.587.257	0,28
NVR Inc	348	USD	1.369.003	1.808.202	0,11
Oracle Corp ¹	38.101	USD	1.452.297	2.921.903	0,18
O'Reilly Automotive Inc	14.689	USD	6.056.990	9.122.241	0,56
Otis Worldwide Corp	36.128	USD	2.613.919	2.766.149	0,17
Owens Corning	66.158	USD	5.293.989	5.264.948	0,33
PACCAR Inc	12.006	USD	903.935	931.806	0,06
Packaging Corp of America	1.479	USD	127.879	177.072	0,01
PayPal Holdings Inc	1.094	USD	221.203	181.416	0,01
PepsiCo Inc	9.621	USD	1.434.043	1.469.631	0,09
Pfizer Inc	225.622	USD	9.432.860	11.715.599	0,72
Philip Morris International Inc	56.828	USD	4.092.073	4.747.327	0,29
Pioneer Natural Resources Co	3.320	USD	546.949	530.990	0,03
PPG Industries Inc	81.798	USD	10.467.597	12.403.489	0,77
Procter & Gamble Co	27.556	USD	2.491.343	3.963.780	0,24
Progressive Corp	44.757	USD	3.364.300	4.040.016	0,25
Prologis Inc	159.085	USD	11.525.257	23.552.191	1,46
Prudential Financial Inc	6.792	USD	620.031	646.470	0,04
Public Storage	4.601	USD	865.985	1.515.433	0,09
PulteGroup Inc	102.853	USD	4.093.853	5.169.783	0,32
Qorvo Inc	5.660	USD	582.796	778.374	0,05
QUALCOMM Inc	28.976	USD	3.426.535	4.659.551	0,29
Quanta Services Inc	17.845	USD	1.846.815	1.799.251	0,11
Realty Income Corp	9.776	USD	579.839	615.427	0,04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	28.419	USD	14.236.136	15.781.891	0,98
Rivian Automotive Inc	24.799	USD	2.322.643	2.261.175	0,14
Rollins Inc	47.785	USD	1.518.942	1.437.500	0,09
Ross Stores Inc	68.117	USD	6.605.988	6.845.243	0,42
S&P Global Inc	30.867	USD	10.268.650	12.809.588	0,79

¹ 28.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Salesforce.com Inc	14.786	USD	3.845.777	3.304.226	0,20
SBA Communications Corp	2.604	USD	477.536	890.791	0,06
Sealed Air Corp	61.999	USD	3.134.892	3.678.397	0,23
SEI Investments Co	4.979	USD	249.865	266.813	0,02
Simon Property Group Inc	19.054	USD	2.557.804	2.676.976	0,17
Snap Inc	80.392	USD	3.546.765	3.324.689	0,21
Stanley Black & Decker Inc	39.039	USD	5.579.027	6.475.146	0,40
Steel Dynamics Inc	12.684	USD	640.374	692.311	0,04
SVB Financial Group	5.411	USD	2.365.396	3.227.187	0,20
Synopsys Inc	5.433	USD	1.111.446	1.760.518	0,11
Target Corp	4.278	USD	608.915	870.647	0,05
Teledyne Technologies Inc	6.087	USD	2.143.046	2.338.506	0,14
Tesla Inc	23.283	USD	12.719.372	21.636.483	1,34
Textron Inc	43.729	USD	2.706.760	2.968.588	0,18
Thermo Fisher Scientific Inc	7.442	USD	3.221.398	4.366.514	0,27
TJX Cos Inc	26.879	USD	1.488.524	1.794.455	0,11
T-Mobile US Inc	40.258	USD	4.357.746	4.105.806	0,25
Tractor Supply Co	7.391	USD	1.478.541	1.550.732	0,10
TransUnion	18.871	USD	1.885.027	1.967.748	0,12
Travelers Cos Inc	9.517	USD	1.237.229	1.309.131	0,08
Truist Financial Corp	345.058	USD	12.890.970	17.765.693	1,10
Tyson Foods Inc	27.742	USD	1.559.139	2.126.269	0,13
Uber Technologies Inc	56.942	USD	2.053.614	2.099.523	0,13
Ulta Beauty Inc	618	USD	206.512	224.082	0,01
Union Pacific Corp	8.956	USD	1.638.892	1.984.071	0,12
United Parcel Service Inc	2.469	USD	380.274	465.358	0,03
UnitedHealth Group Inc	15.518	USD	5.841.885	6.852.101	0,42
US Bancorp	331.790	USD	15.888.332	16.388.185	1,01
VeriSign Inc	8.872	USD	1.444.620	1.980.207	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.871	USD	998.584	940.619	0,06
Visa Inc	11.190	USD	2.151.911	2.132.417	0,13
Vulcan Materials Co	15.138	USD	2.740.001	2.763.231	0,17
Walgreens Boots Alliance Inc	5.362	USD	234.600	245.939	0,02
Walmart Inc	63.510	USD	7.643.585	8.080.603	0,50
Wells Fargo & Co	123.261	USD	3.927.645	5.200.548	0,32
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	539.494	0,03
Western Digital Corp	47.190	USD	2.265.221	2.705.997	0,17
Weyerhaeuser Co	19.101	USD	420.202	691.681	0,04
Whirlpool Corp	641	USD	106.746	132.270	0,01
Xcel Energy Inc	120.836	USD	6.133.578	7.193.631	0,44
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	743.186	0,05
Yum! Brands Inc	48.312	USD	4.679.262	5.899.230	0,36
Zebra Technologies Corp	383	USD	201.353	200.459	0,01
Total Estados Unidos de América			852.742.317	1.179.417.714	72,87
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			914.854.071	1.257.077.621	77,66

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF ¹	4.793.769	USD	44.382.241	49.510.039	3,06
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ¹	877.598	USD	46.623.447	65.549.749	4,05
Total Irlanda			91.005.688	115.059.788	7,11
LUXEMBURGO					
Wellington US Research Equity Fund ²	436.567	USD	45.939.619	66.149.820	4,09
Total Luxemburgo			45.939.619	66.149.820	4,09
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta F1 ^{2,3}	1.369.358	EUR	13.584.778	13.857.872	0,86
Total España			13.584.778	13.857.872	0,86
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			150.530.085	195.067.480	12,06
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.065.384.156	1.452.145.101	89,72
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ²	1.338.427	USD	72.443.403	112.375.172	6,94
Total Luxemburgo			72.443.403	112.375.172	6,94
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			72.443.404	112.375.172	6,94
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			72.443.404	112.375.172	6,94
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.137.827.560	1.564.520.273	96,66
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				54.118.285	3,34
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.618.638.558	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

³ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.452.145.101	88,44
OTROS VALORES MOBILIARIOS	112.375.172	6,84
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	370.230	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.625.998	0,10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	62.424.084	3,80
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	10.296.785	0,63
OTROS ACTIVOS	2.804.767	0,17
Total	1.642.042.137	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,00
Software para Internet	13,48
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,99
Bancos e instituciones financieras	6,60
Distribución comercial	6,26
Equipos de oficina y ordenadores	6,07
Semiconductores para electrónica	5,27
Sociedades de cartera y financieras	4,54
Mecánica y maquinaria	2,76
Inmobiliarias	2,38
Biotecnología	1,95
Servicios públicos	1,91
Ocio	1,86
Industria del automóvil	1,85
Seguros	1,82
Construcción y auxiliar de la construcción	1,55
Transporte	1,45
Químicas	1,37
Petróleo	1,35
Formación sanitaria y servicios sociales	1,14
Bienes de consumo	1,08
Textil	1,03
Alimentación y destilerías	1,02
Artes gráficas y edición	1,00
Difusión de noticias	0,77
Tecnología aeroespacial	0,73
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,42
Otros servicios	0,30
Industria del embalaje y de contenedores	0,24
Electrónica y equipos electrónicos	0,20
Minería e industrias pesadas	0,16
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
Productos forestales e industria papelera	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,66
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,34
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	21.731	-
Erste Group Bank AG	4.036	EUR	163.040	166.889	0,02
OMV AG	22.102	EUR	1.127.918	1.103.995	0,15
Palfinger AG	983	EUR	37.158	33.815	0,01
Raiffeisen Bank International AG	32.252	EUR	902.019	834.682	0,11
Verbund AG	2.722	EUR	265.478	269.206	0,04
Wienerberger AG	13.876	EUR	471.609	448.750	0,06
Total Austria			2.989.355	2.879.068	0,39
BÉLGICA					
Cie du Bois Sauvage SA	71	EUR	23.945	23.643	-
Deceuninck NV	13.773	EUR	51.704	46.277	0,01
KBC Group NV	14.444	EUR	675.734	1.089.944	0,15
Sipef NV	1.471	EUR	82.324	83.700	0,01
Sofina SA	3.045	EUR	1.303.251	1.315.440	0,18
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	41.949	0,01
Total Bélgica			2.175.593	2.600.953	0,36
BERMUDAS					
FLEX LNG Ltd	4.481	NOK	82.317	88.028	0,01
Gulf Keystone Petroleum Ltd	8.369	GBP	20.573	17.882	-
Hiscox Ltd	186.160	GBP	2.012.853	1.908.599	0,26
Total Bermudas			2.115.743	2.014.509	0,27
ISLAS CAIMÁN					
Cazoo Group Ltd	12.302	USD	138.158	65.231	0,01
Total Islas Caimán			138.158	65.231	0,01
DINAMARCA					
ALK-Abello A/S	141	DKK	60.006	65.025	0,01
AP Moller - Maersk A/S Shs B	446	DKK	1.198.181	1.406.195	0,19
D/S Norden A/S	7.691	DKK	161.205	172.070	0,02
Demant A/S	15.836	DKK	694.784	713.490	0,10
DSV PANALPINA A/S	3.511	DKK	730.162	721.074	0,10
Genmab A/S	4.045	DKK	1.529.093	1.430.349	0,20
H+H International A/S	2.203	DKK	65.648	68.126	0,01
Novo Nordisk A/S	100.930	DKK	7.082.473	9.974.138	1,37
NTG Nordic Transport Group A/S	2.904	DKK	206.305	208.500	0,03
Orsted AS	17.420	DKK	1.734.213	1.956.169	0,27
SimCorp A/S	23.292	DKK	2.432.770	2.238.510	0,31
Solar A/S	145	DKK	14.187	15.499	-
Total Dinamarca			15.909.027	18.969.145	2,61

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FINLANDIA					
Fortum Oyj	26.493	EUR	692.965	715.046	0,10
Harvia Oyj	2.921	EUR	154.237	171.463	0,02
Kesko Oyj	43.368	EUR	1.264.496	1.272.417	0,17
Marimekko Oyj	654	EUR	50.820	55.394	0,01
Olvi Oyj	604	EUR	31.388	30.925	-
Outokumpu Oyj	65.337	EUR	382.547	359.354	0,05
Revenio Group Oyj	3.459	EUR	204.295	192.147	0,03
Sampo Oyj	54.831	EUR	1.836.323	2.415.854	0,33
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	73.288	0,01
Valmet Oyj	17.558	EUR	662.243	662.288	0,09
Total Finlandia			5.348.924	5.948.176	0,81
FRANCIA					
Air Liquide SA	15.678	EUR	2.193.986	2.403.751	0,33
Alten SA	4.149	EUR	630.784	657.617	0,09
Arkema SA	8.448	EUR	1.015.151	1.046.285	0,14
Assystem SA	577	EUR	18.856	21.638	-
AXA SA	59.979	EUR	1.148.655	1.570.550	0,21
BNP Paribas SA	117.572	EUR	4.288.472	7.144.849	0,98
Capgemini SE	5.675	EUR	1.214.503	1.222.963	0,17
Carrefour SA	99.172	EUR	1.502.493	1.597.165	0,22
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	10.006	-
Chargeurs SA	1.277	EUR	33.968	33.279	0,01
Cie de Saint-Gobain	16.887	EUR	1.034.927	1.044.799	0,14
Clasquin	234	EUR	16.797	17.784	-
Credit Agricole SA	162.444	EUR	2.103.366	2.038.672	0,28
Danone SA	37.380	EUR	2.197.399	2.040.574	0,28
Dassault Systemes SE	78.118	EUR	2.789.167	4.086.352	0,56
Derichebourg SA	24.603	EUR	227.384	249.720	0,03
Ekinops SAS	6.035	EUR	47.991	46.711	0,01
Eramet SA	9.685	EUR	707.228	696.836	0,10
ESI Group	141	EUR	9.840	10.490	-
Esker SA	2.214	EUR	727.003	800.361	0,11
Faurecia SE	1	EUR	-	42	-
Fnac Darty SA	3.250	EUR	181.645	186.875	0,03
Interparfums SA	3.181	EUR	221.982	233.804	0,03
Legrand SA	26.231	EUR	1.576.889	2.699.170	0,37
L'Oreal SA	5.323	EUR	1.956.483	2.219.425	0,30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	16.750	EUR	6.898.485	12.177.249	1,67
Moulinvest SA	313	EUR	10.597	12.614	-
Publicis Groupe SA	20.136	EUR	1.185.196	1.192.051	0,16
Remy Cointreau SA	3.106	EUR	650.185	664.684	0,09
ReWorld Media SA	16.737	EUR	117.551	125.025	0,02
Sanofi	37.878	EUR	3.210.939	3.355.233	0,46
Schneider Electric SE	44.413	EUR	3.806.467	7.659.466	1,05
SEB SA	9.761	EUR	1.154.340	1.336.281	0,18
Serge Ferrari SAS	1.743	EUR	20.284	21.753	-
Sidetrade	146	EUR	27.211	25.039	-
Societe Generale SA	43.082	EUR	1.281.139	1.301.292	0,18
Stef SA	248	EUR	25.706	25.296	-
TotalEnergies SE	83.924	EUR	3.357.001	3.745.528	0,51
Trigano SA	293	EUR	51.471	50.103	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
Wavestone	765	EUR	41.343	41.616	0,01
Wendel SE	2.702	EUR	316.348	284.791	0,04
Total Francia			48.009.487	64.097.739	8,77
ALEMANIA					
Adidas AG	20.576	EUR	5.179.018	5.209.843	0,71
Allianz SE	9.000	EUR	1.788.565	1.868.850	0,26
Atoss Software AG	1.124	EUR	235.192	243.908	0,03
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	683	EUR	19.949	18.468	-
Aurubis AG	7.523	EUR	646.147	662.475	0,09
Bayer AG	71.446	EUR	3.881.336	3.357.962	0,46
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	5.792	EUR	533.517	512.534	0,07
BayWa AG	1.533	EUR	58.251	59.097	0,01
CANCOM SE	20.773	EUR	1.075.385	1.230.177	0,17
Carl Zeiss Meditec AG	5.957	EUR	1.034.243	1.101.151	0,15
Continental AG	24.080	EUR	2.194.177	2.242.089	0,31
CTS Eventim AG & Co KGaA	27.109	EUR	1.086.629	1.744.735	0,24
Daimler AG	6.821	EUR	500.850	461.031	0,06
Daimler Truck Holding AG	8.768	EUR	258.205	283.119	0,04
Deutsche Boerse AG	19.178	EUR	2.585.991	2.821.084	0,39
Deutsche Post AG	48.501	EUR	2.006.799	2.742.247	0,38
Deutsche Telekom AG	152.120	EUR	2.147.247	2.479.556	0,34
Deutz AG	23.472	EUR	151.817	154.211	0,02
E.ON SE	214.319	EUR	2.013.249	2.612.977	0,36
ElringKlinger AG	4.668	EUR	60.037	51.861	0,01
GEA Group AG	84.312	EUR	2.729.721	4.054.563	0,56
Gesco AG	538	EUR	12.696	13.719	-
Hamburger Hafen und Logistik AG	6.029	EUR	122.352	123.956	0,02
Heidelberger Druckmaschinen AG	20.874	EUR	51.114	55.212	0,01
HelloFresh SE	16.702	EUR	1.215.235	1.128.053	0,15
Jungheinrich AG	3.950	EUR	180.718	177.276	0,02
K+S AG	52.802	EUR	824.589	801.798	0,11
KION Group AG	13.937	EUR	1.222.575	1.344.642	0,18
Knorr-Bremse AG	16.780	EUR	1.773.232	1.458.182	0,20
Merck KGaA	7.109	EUR	1.542.569	1.613.743	0,22
MTU Aero Engines AG	8.164	EUR	1.323.535	1.464.622	0,20
Nabaltec AG	421	EUR	15.547	14.946	-
Nagarro SE	3.693	EUR	668.319	745.986	0,10
Nemetschek SE	5.744	EUR	655.056	647.923	0,09
New Work SE	92	EUR	19.555	20.010	-
Pfeiffer Vacuum Technology AG	210	EUR	46.468	45.360	0,01
ProCredit Holding AG & Co KGaA	5.075	EUR	40.431	40.702	0,01
RWE AG	66.126	EUR	2.169.833	2.362.021	0,32
Salzgitter AG	28.638	EUR	845.366	899.806	0,12
SAP SE	22.725	EUR	2.811.699	2.838.352	0,39
Scout24 SE	44.051	EUR	2.554.113	2.705.612	0,37
Serviceware SE	942	EUR	16.858	16.485	-
Siemens AG	15.003	EUR	1.801.689	2.290.658	0,31
STRATEC SE	1.164	EUR	158.575	160.399	0,02
Symrise AG	26.499	EUR	2.287.970	3.452.820	0,47
Uniper SE	33.877	EUR	1.329.348	1.416.059	0,19
Volkswagen AG / preference	11.905	EUR	2.523.504	2.112.899	0,29
Vonovia SE	79.743	EUR	4.142.067	3.867.535	0,53

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Wacker Chemie AG	8.173	EUR	1.292.486	1.075.567	0,15
Zalando SE	24.820	EUR	2.356.598	1.765.695	0,24
Total Alemania			64.190.422	68.571.976	9,38
GIBRALTAR					
888 Holdings Plc	59.455	GBP	260.989	213.148	0,03
Total Gibraltar			260.989	213.148	0,03
IRLANDA					
AIB Group Plc	489.708	EUR	541.124	1.047.975	0,14
DCC Plc	19.279	GBP	1.334.015	1.389.204	0,19
Flutter Entertainment Plc	43.067	GBP	4.974.536	6.032.232	0,83
Grafton Group Plc	70.913	GBP	1.053.241	1.041.394	0,14
Linde Plc	22.080	EUR	3.606.434	6.756.480	0,93
Ryanair Holdings Plc	21.189	USD	1.324.328	1.906.675	0,26
Total Irlanda			12.833.678	18.173.960	2,49
ITALIA					
A2A SpA	264.291	EUR	471.952	454.581	0,06
Aeffe SpA	5.468	EUR	16.018	15.092	-
Azimut Holding SpA	50.577	EUR	1.267.879	1.248.240	0,17
Banca Generali SpA	13.582	EUR	583.396	526.303	0,07
Banca IFIS SpA	8.550	EUR	136.513	145.949	0,02
Cembre SpA	379	EUR	10.501	12.962	-
Datalogic SpA	13.999	EUR	219.816	214.185	0,03
DiaSorin SpA	2.722	EUR	501.747	455.799	0,06
Eni SpA	343.790	EUR	3.528.728	4.201.113	0,58
ERG SpA	7.203	EUR	208.424	204.853	0,03
Fine Foods & Pharmaceuticals NTM	2.344	EUR	41.775	36.098	-
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	266.464	EUR	2.446.037	2.845.836	0,39
Irce SpA	3.953	EUR	12.922	12.333	-
Iren SpA	36.054	EUR	95.731	95.687	0,01
Italian Wine Brands SpA	1.482	EUR	63.320	61.503	0,01
Newlat Food SpA	8.387	EUR	53.006	55.774	0,01
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	4.259	EUR	239.229	240.634	0,03
Reply SpA	1.203	EUR	212.836	214.976	0,03
Rizzoli Corriere Della Sera Mediagroup SpA	25.652	EUR	21.417	22.702	-
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	24.900	-
Sesa SpA	1.961	EUR	365.920	340.037	0,05
Total Italia			10.520.813	11.429.557	1,55
JERSEY					
Breedon Group Plc	71.009	GBP	80.326	80.346	0,01
Experian Plc ¹	96.885	GBP	2.667.771	4.191.105	0,57
Ferguson Plc	5.834	GBP	781.260	910.604	0,13
Glencore Plc	643.643	GBP	2.205.016	2.874.382	0,39
Man Group Plc	86.125	GBP	223.895	233.263	0,03
Total Jersey			5.958.268	8.289.700	1,13

¹ 18.428 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
Allegro.eu SA	83.506	PLN	1.174.847	708.003	0,10
APERAM SA	3.770	EUR	192.921	179.603	0,03
B&M European Value Retail SA	205.339	GBP	1.187.355	1.550.554	0,21
Brederode SA	593	EUR	76.565	75.785	0,01
Eurofins Scientific SE	30.489	EUR	2.097.765	3.317.203	0,45
InPost SA	65.452	EUR	983.935	693.660	0,09
Tenaris SA	220.186	EUR	1.357.477	2.027.913	0,28
Total Luxemburgo			7.070.865	8.552.721	1,17
MALTA					
Raketech Group Holding Plc	10.463	SEK	24.011	24.288	-
Total Malta			24.011	24.288	-
PAÍSES BAJOS					
Aalberts NV	21.650	EUR	1.214.799	1.261.329	0,17
ABN AMRO Bank NV	193.318	EUR	1.553.881	2.496.895	0,34
Akzo Nobel NV	39.120	EUR	2.865.546	3.775.080	0,52
ASM International NV	2.788	EUR	1.160.052	1.083.696	0,15
ASML Holding NV	13.072	EUR	8.476.175	9.237.982	1,27
BE Semiconductor Industries NV	10.979	EUR	891.180	823.645	0,11
CNH Industrial NV	39.310	EUR	598.644	671.022	0,09
Euronext NV	50.277	EUR	3.716.435	4.587.777	0,63
EXOR NV	13.969	EUR	1.164.690	1.102.992	0,15
Heineken NV	10.490	EUR	947.814	1.037.041	0,14
Just Eat Takeaway.com NV	49.331	EUR	3.792.449	2.391.074	0,33
Koninklijke Ahold Delhaize NV	17.387	EUR	516.697	523.957	0,07
Koninklijke Philips NV	49.727	EUR	2.005.573	1.629.305	0,22
MFE-MediaForEurope NV Shs A	117.974	EUR	-	105.646	0,02
MFE-MediaForEurope NV Shs B	117.974	EUR	281.401	146.878	0,02
OCI NV	28.127	EUR	693.435	647.484	0,09
Prosus NV	31.692	EUR	2.328.231	2.330.313	0,32
QIAGEN NV	91.580	EUR	3.985.191	4.486.505	0,61
Randstad NV	24.076	EUR	1.413.210	1.445.523	0,20
STMicroelectronics NV	31.816	EUR	1.401.498	1.379.860	0,19
TKH Group NV	1.497	EUR	79.718	83.084	0,01
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	19.712	17.842	-
Wolters Kluwer NV	45.801	EUR	2.993.371	4.744.984	0,65
Total Países Bajos			42.099.702	46.009.914	6,30
NORUEGA					
Aker BP ASA	82.640	NOK	1.555.730	2.238.206	0,31
DNO ASA	436.167	NOK	549.980	454.733	0,06
Equinor ASA	57.524	NOK	1.304.867	1.353.185	0,19
Medistim ASA	932	NOK	36.155	34.155	0,01
Norsk Hydro ASA	65.857	NOK	414.842	456.554	0,06
Sparebanken More	491	NOK	21.665	21.739	-
Total Noruega			3.883.239	4.558.572	0,63

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	423.884	EUR	1.991.130	2.048.207	0,28
Galp Energia SGPS SA	324.605	EUR	2.967.249	2.765.635	0,38
Jeronimo Martins SGPS SA	33.700	EUR	675.180	677.370	0,09
Sonae SGPS SA	18.826	EUR	19.170	18.882	-
Total Portugal			5.652.729	5.510.094	0,75
ESPAÑA					
Acerinox SA	43.823	EUR	497.851	498.925	0,07
Alantra Partners SA	613	EUR	9.887	9.379	-
Amadeus IT Group SA	39.459	EUR	1.806.089	2.353.335	0,32
Cellnex Telecom SA	137.038	EUR	6.174.187	7.013.605	0,96
Ercros SA	24.896	EUR	73.350	73.941	0,01
Ferrovial SA	42.117	EUR	901.561	1.160.745	0,16
Iberdrola SA	424.491	EUR	3.990.484	4.418.951	0,61
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	9.943	-
Parlem Telecom Co De Telecomunicacions SA	2.870	EUR	19.722	20.291	-
Total España			13.483.431	15.559.115	2,13
SUECIA					
AddTech AB	12.939	SEK	273.322	271.446	0,04
Avanza Bank Holding AB	17.517	SEK	623.982	565.182	0,08
Bjorn Borg AB	3.860	SEK	16.239	18.858	-
Bufab AB	2.657	SEK	110.829	115.353	0,02
Epiroc AB	85.519	SEK	802.392	1.903.733	0,26
Investor AB	81.723	SEK	1.769.901	1.807.722	0,25
Lindab International AB	6.372	SEK	183.086	198.907	0,03
Lundin Energy AB	25.681	SEK	903.378	809.386	0,11
MIPS AB	4.549	SEK	525.662	524.440	0,07
NCAB Group AB	14.580	SEK	118.589	124.006	0,02
Nilorngruppen AB	3.841	SEK	30.844	30.740	-
Nolato AB	13.619	SEK	153.489	142.724	0,02
Saab AB	22.057	SEK	487.229	493.366	0,07
Svolder AB	1.433	SEK	49.185	51.079	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	129.333	SEK	1.347.985	1.253.503	0,17
Volvo AB	121.571	SEK	2.335.008	2.475.447	0,34
Total Suecia			9.731.120	10.785.892	1,49
SUIZA					
ABB Ltd	68.309	CHF	1.935.877	2.300.788	0,31
Alcon Inc	12.859	CHF	955.043	1.002.003	0,14
Belimo Holding AG	1.423	CHF	764.324	796.537	0,11
Bell Food Group AG	132	CHF	36.943	37.199	0,01
Burckhardt Compression Holding AG	330	CHF	132.980	137.426	0,02
Calida Holding AG	466	CHF	22.654	21.857	-
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - 870503	42	CHF	458.016	511.948	0,07
Cie Financiere Richemont SA	49.093	CHF	3.988.447	6.488.657	0,89
Comet Holding AG	514	CHF	174.661	166.925	0,02
Credit Suisse Group AG	210.543	CHF	2.137.836	1.802.750	0,25
Energiedienst Holding AG	217	CHF	9.698	9.717	-
Holcim Ltd	47.142	CHF	2.244.534	2.116.057	0,29

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SUIZA (cont.)					
Inficon Holding AG	189	CHF	218.248	244.057	0,03
Interroll Holding AG	26	CHF	114.058	103.005	0,01
Julius Baer Group Ltd	26.494	CHF	871.523	1.564.337	0,21
Kuehne + Nagel International AG	5.186	CHF	1.376.514	1.473.478	0,20
Leonteq AG	4.645	CHF	295.399	310.665	0,04
Mobilezone Holding AG	10.711	CHF	130.813	140.793	0,02
Nestle SA	144.370	CHF	14.056.602	17.756.441	2,43
Novartis AG	21.017	CHF	1.568.786	1.628.364	0,22
Orior AG	674	CHF	57.270	58.478	0,01
Roche Holding AG	46.466	CHF	14.544.996	17.000.523	2,33
Schindler Holding AG	7.798	CHF	1.582.090	1.847.600	0,25
SKAN Group AG	1.476	CHF	126.842	126.210	0,02
Straumann Holding AG	680	CHF	1.296.818	1.271.194	0,17
UBS Group AG	164.204	CHF	1.413.627	2.602.136	0,36
Vifor Pharma AG	9.949	CHF	1.132.658	1.557.892	0,21
Zurich Insurance Group AG	6.555	CHF	2.301.347	2.533.028	0,35
Total Suiza			53.948.604	65.610.065	8,97
REINO UNIDO					
AG Barr Plc	20.359	GBP	124.032	125.607	0,02
Allfunds Group Plc	78.209	EUR	1.018.961	1.352.703	0,19
Anglo American Plc	64.980	GBP	2.235.192	2.334.195	0,32
Anglo-Eastern Plantations Plc	1.078	GBP	9.572	9.244	-
Ashtead Group Plc	3.497	GBP	262.721	247.488	0,03
Associated British Foods Plc	48.865	GBP	1.240.568	1.168.659	0,16
AstraZeneca Plc	37.478	GBP	3.491.937	3.873.666	0,53
Beazley Plc	508.355	GBP	2.175.748	2.823.310	0,39
BP Plc	62.924	USD	1.524.417	1.473.502	0,20
British American Tobacco Plc	205.073	GBP	6.493.706	6.676.573	0,91
Burberry Group Plc	71.845	GBP	1.178.759	1.555.239	0,21
Bytes Technology Group Plc	80.805	GBP	533.898	546.173	0,08
Cairn Energy Plc	420.553	GBP	527.745	943.186	0,13
Central Asia Metals Plc	19.183	GBP	52.596	59.176	0,01
Centrica Plc	738.407	GBP	578.189	628.822	0,09
Clarkson Plc	12.586	GBP	579.310	581.628	0,08
ConvaTec Group Plc	441.680	GBP	995.836	1.016.082	0,14
Croda International Plc	36.317	GBP	2.097.010	4.377.403	0,60
DFS Furniture Plc	20.986	GBP	63.417	66.237	0,01
Diageo Plc	180.789	GBP	6.142.123	8.690.590	1,19
Direct Line Insurance Group Plc	292.485	GBP	1.019.340	971.928	0,13
Electrocomponents Plc	63.838	GBP	943.010	916.965	0,13
Endava Plc	2.577	USD	347.608	380.522	0,05
Frasers Group Plc	11.689	GBP	96.821	107.339	0,02
Future Plc	45.616	GBP	1.845.947	2.080.856	0,29
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	32.936	0,01
GlaxoSmithKline Plc	55.143	GBP	1.029.002	1.055.174	0,15
GlaxoSmithKline Plc	21.100	USD	778.837	818.247	0,11
Greggs Plc	48.007	GBP	804.240	1.908.037	0,26
Hikma Pharmaceuticals Plc	8.085	GBP	228.943	213.680	0,03
Hill & Smith Holdings Plc	4.845	GBP	106.940	103.640	0,01
Howden Joinery Group Plc	16.252	GBP	171.647	174.443	0,02
HSBC Holdings Plc	345.551	GBP	1.580.507	1.846.486	0,25

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
IG Group Holdings Plc	359.821	GBP	3.057.549	3.484.201	0,48
IMI Plc	62.335	GBP	1.335.100	1.288.866	0,18
Impax Asset Management Group Plc	7.645	GBP	126.848	134.033	0,02
Inchcape Plc	107.680	GBP	1.091.237	1.166.444	0,16
London Stock Exchange Group Plc	62.203	GBP	5.643.768	5.134.174	0,70
Lookers Plc	42.865	GBP	29.400	33.951	0,01
Macfarlane Group Plc	13.584	GBP	22.347	21.033	-
Marks & Spencer Group Plc	194.078	GBP	534.277	534.892	0,07
MP Evans Group Plc	1.699	GBP	17.396	16.877	-
National Grid Plc	236.395	GBP	2.482.098	2.983.928	0,41
Natwest Group Plc	911.366	GBP	1.823.374	2.449.912	0,34
Next Fifteen Communications Group Plc	9.634	GBP	138.403	153.758	0,02
Ocado Group Plc	74.241	GBP	1.899.288	1.483.754	0,20
Palace Capital Plc	4.377	GBP	12.770	13.763	-
Reckitt Benckiser Group Plc	63.230	GBP	4.527.945	4.776.122	0,65
Redrow Plc	51.586	GBP	420.196	430.578	0,06
Rio Tinto Plc	12.906	GBP	751.563	751.976	0,10
River & Mercantile Group Plc	5.057	GBP	16.457	18.310	-
Rolls-Royce Holdings Plc	987.849	GBP	844.164	1.445.766	0,20
Sage Group Plc	15.090	GBP	145.100	153.236	0,02
Schroders Plc	9.716	GBP	425.418	411.968	0,06
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	14.955	-
Serica Energy Plc	125.507	GBP	306.051	360.256	0,05
SThree Plc	2.470	GBP	15.264	13.650	-
Tesco Plc	749.249	GBP	2.447.548	2.587.024	0,36
Travis Perkins Plc	75.784	GBP	1.391.488	1.403.119	0,19
Victrex Plc	10.500	GBP	299.027	305.645	0,04
Vitec Group Plc	1.335	GBP	22.461	22.579	-
Vodafone Group Plc	4.767.272	GBP	6.324.038	6.374.132	0,87
Volusion Group Plc	14.852	GBP	90.159	97.822	0,01
Weir Group Plc	63.452	GBP	1.389.281	1.293.446	0,18
Whitbread Plc	40.107	GBP	1.388.299	1.430.682	0,20
Wise Plc	79.476	GBP	743.024	716.190	0,10
Total Reino Unido			80.089.770	90.666.778	12,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			386.433.928	450.530.601	61,67
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA 22/11/2023	71.400	CHF	-	68.908	0,01
Total Suiza			-	68.908	0,01
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	68.908	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.458.354	0,75
Total España			5.350.802	5.458.354	0,75
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			5.350.802	5.458.354	0,75
4) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO ORDINARIOS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.523.000	EUR	34.568.164	34.530.940	4,73
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.917.000	EUR	34.984.272	34.936.554	4,78
Total Italia			69.552.436	69.467.494	9,51
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS DEL TESORO ORDINARIOS			69.552.436	69.467.494	9,51
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			461.337.166	525.525.357	71,94
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	859.346	EUR	16.180.655	26.149.912	3,58
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	47.048	EUR	49.622.977	75.928.465	10,39
Memnon Fund – European ¹	129.613	EUR	28.935.135	37.261.091	5,10
Total Luxemburgo			94.738.767	139.339.468	19,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			94.738.767	139.339.468	19,07
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			94.738.767	139.339.468	19,07
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			556.075.933	664.864.825	91,01
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				65.645.641	8,99
TOTAL PATRIMONIO NETO				730.510.466	100,00

¹ OICVM.

² Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	525.525.357	70,62
OTROS VALORES MOBILIARIOS	139.339.468	18,73
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	3.598	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	4.254.665	0,57
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	46.744.432	6,28
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	26.344.266	3,54
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	480.000	0,06
OTROS ACTIVOS	1.447.795	0,20
Total	744.139.581	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,82
Estados, provincias y municipios	9,51
Sociedades de cartera y financieras	6,92
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,67
Bancos e instituciones financieras	3,28
Mecánica y maquinaria	3,20
Alimentación y destilerías	3,14
Químicas	2,94
Textil	2,86
Petróleo	2,81
Difusión de noticias	2,80
Servicios públicos	2,70
Software para Internet	2,61
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,34
Electrónica y equipos electrónicos	2,21
Semiconductores para electrónica	1,98
Seguros	1,67
Distribución comercial	1,57
Transporte	1,41
Artes gráficas y edición	1,36
Otros servicios	1,16
Ocio	1,07
Construcción y auxiliar de la construcción	1,07
Biotecnología	0,87
Bienes de consumo	0,83
Industria del automóvil	0,83
Grupos industriales privados	0,71
Metales no ferrosos	0,66
Inmobiliarias	0,53
Tecnología aeroespacial	0,47
Minería e industrias pesadas	0,39
Neumáticos y caucho	0,31
Formación sanitaria y servicios sociales	0,15
Productos forestales e industria papelera	0,09
Servicios medioambientales y reciclado	0,03
Bienes de equipo varios	0,02
Metales preciosos	0,01
Agricultura y pesca	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	91,01
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	8,99
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
FRANCIA					
NHOA	135.283	EUR	2.060.658	2.329.573	0,86
Total Francia			2.060.658	2.329.573	0,86
ITALIA					
ACEA SpA	40.000	EUR	617.922	750.400	0,28
ALA SpA	83.334	EUR	833.340	916.674	0,34
Almawave SpA	68.500	EUR	291.125	332.568	0,12
Anima Holding SpA	1.000.000	EUR	4.157.356	4.490.000	1,66
Antares Vision SpA	89.584	EUR	1.027.991	1.066.050	0,40
Aquafil SpA	440.561	EUR	2.784.980	3.374.697	1,25
Arnoldo Mondadori Editore SpA	808.471	EUR	1.028.337	1.649.281	0,61
Ascopiave SpA	100.000	EUR	298.897	347.000	0,13
Atlantia SpA	73.171	EUR	1.242.635	1.277.200	0,47
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	408.480	0,15
Avio SpA	150.000	EUR	1.984.293	1.755.000	0,65
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	357.000	EUR	1.148.107	1.299.480	0,48
Banca IFIS SpA	60.000	EUR	831.155	1.024.200	0,38
Banca Mediolanum SpA ¹	100.000	EUR	533.845	868.000	0,32
Banca Popolare di Sondrio SCPA ²	1.200.000	EUR	3.456.167	4.437.600	1,64
Banco BPM SpA	4.000.000	EUR	8.621.108	10.559.999	3,91
Banco di Desio e della Brianza SpA	38.978	EUR	109.681	117.714	0,04
Be Shaping the Future SpA ³	235.000	EUR	378.908	650.950	0,24
BFF Bank SpA	240.000	EUR	1.224.070	1.701.600	0,63
BPER Banca	5.500.000	EUR	9.092.345	10.026.500	3,71
Brembo SpA	250.000	EUR	2.449.749	3.132.500	1,16
Cairo Communication SpA	600.000	EUR	1.418.471	1.224.000	0,45
Carel Industries SpA	142.400	EUR	2.405.916	3.787.840	1,40
Casasold SpA	30.000	EUR	99.900	76.800	0,03
Cia Dei Caraibi SpA	150.300	EUR	518.772	616.230	0,23
Cofle SpA	72.960	EUR	1.107.567	1.184.870	0,44
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	184.800	0,07
Credito Emiliano SpA	300.000	EUR	1.487.661	1.746.000	0,65
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs A	30.000	EUR	443.084	516.000	0,19
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs B	40.000	EUR	570.714	1.082.000	0,40
Datalogic SpA	128.667	EUR	2.270.775	1.968.605	0,73
Datrix SpA	80.000	EUR	328.000	344.800	0,13
De' Longhi SpA	224.718	EUR	7.070.539	7.083.111	2,62
Defence Tech Holding SpA	160.000	EUR	605.341	935.200	0,35
Digital Bros SpA ⁴	52.689	EUR	1.662.685	1.576.455	0,58
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	744.000	0,28
Directa SIM SpA	50.000	EUR	150.000	286.000	0,11
doValue SpA	361.177	EUR	3.406.999	3.030.275	1,12
El.En. SpA	230.000	EUR	2.994.400	3.583.400	1,33
Elica SpA	511.000	EUR	1.660.550	1.862.595	0,69
Enav SpA ⁵	1.584.475	EUR	6.213.932	6.226.987	2,31

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² 112.073 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 47.290 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 12.211 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 56.014 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Enel SpA	3.600.000	EUR	25.545.441	25.365.599	9,40
Eni SpA	400.000	EUR	5.026.605	4.888.000	1,81
ERG SpA	200.000	EUR	4.373.713	5.688.000	2,11
Estrima Spa	179.867	EUR	612.863	503.628	0,19
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	270.000	0,10
Fiera Milano SpA	600.000	EUR	2.284.019	2.028.000	0,75
Fila SpA ¹	428.243	EUR	4.973.633	4.162.522	1,54
Finanza Tech SpA	100.000	EUR	120.000	200.000	0,07
Fincantieri SpA ²	811.000	EUR	545.183	489.439	0,18
FinecoBank Banca Fineco SpA	200.000	EUR	2.195.859	3.087.000	1,14
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	197.869	0,07
FNM SpA	2.500.317	EUR	1.879.439	1.535.195	0,57
Garofalo Health Care SpA ³	259.830	EUR	1.175.744	1.429.065	0,53
Gefran SpA ⁴	140.000	EUR	1.340.712	1.575.000	0,58
Geox SpA	621.427	EUR	675.043	664.927	0,25
Giglio.com Spa	82.400	EUR	395.520	346.080	0,13
Gruppo MutuiOnline SpA	42.760	EUR	782.234	1.894.268	0,70
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	114.958	0,04
Illimity Bank SpA	200.000	EUR	1.703.424	2.634.000	0,98
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	658.342	0,24
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA	58.000	EUR	290.000	320.160	0,12
Intermonte Partners SIM SpA	40.000	EUR	112.000	118.000	0,04
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	365	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	86.775	0,03
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.625.000	0,60
Jonix SpA	141.000	EUR	591.749	716.280	0,27
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	38.035	0,01
Lindbergh SpA	120.000	EUR	204.000	288.600	0,11
LU-VE SpA	70.961	EUR	918.756	1.703.064	0,63
Maire Tecnimont SpA ⁵	100.000	EUR	285.301	416.000	0,15
MARR SpA	180.000	EUR	2.988.725	3.402.001	1,26
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA ⁶	200.000	EUR	1.884.289	2.022.000	0,75
Meglioquesto SpA	88.216	EUR	272.799	312.285	0,12
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	1.139.996	0,42
Nexi SpA	700.000	EUR	10.884.867	9.792.999	3,63
Nice Footwear SpA	54.150	EUR	622.582	706.658	0,26
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	9.780	-
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	49.600	EUR	404.915	637.360	0,24
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	448.760	0,17
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	1.115.200	0,41
Piaggio & C SpA	600.492	EUR	1.655.327	1.725.814	0,64
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	269.882	0,10
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	91.630	0,03
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	760.000	0,28
Prysmian SpA	75.000	EUR	1.436.958	2.483.250	0,92
Racing Force SpA	202.857	EUR	955.679	1.215.113	0,45
RAI Way SpA	350.195	EUR	1.818.482	1.828.018	0,68
Reevo SPA	49.400	EUR	647.140	770.640	0,29
Revo SpA	43.500	EUR	435.000	441.525	0,16
Right Meglioquesto SpA	1.428.000	EUR	-	1.085.280	0,40
Right Revo SpA 30/06/2024	4.350	EUR	-	8.048	-

¹ 6.980 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 770.450 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 4.013 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 12.200 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 95.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
SAES Getters RSP	716	EUR	11.544	12.673	0,01
SAES Getters SpA	57.933	EUR	1.448.678	1.430.945	0,53
Safilo Group SpA	2.600.000	EUR	2.994.279	4.092.400	1,52
Salcef SpA	105.410	EUR	1.712.593	2.603.627	0,96
Sanlorenzo SpA	48.855	EUR	990.958	1.851.604	0,69
Saras SpA	1.515.000	EUR	834.369	834.462	0,31
Seri Industrial SpA	263.403	EUR	1.784.030	2.552.375	0,95
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.775	735.189	0,27
Sogefi SpA	10.000	EUR	16.219	11.820	-
SOL SpA	67.984	EUR	1.005.847	1.437.862	0,53
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	885.988	0,33
Spindox SpA	95.400	EUR	721.902	1.745.820	0,65
Star7 S.P.A.	90.000	EUR	742.500	882.000	0,33
Take off SpA	624.000	EUR	2.542.022	2.711.280	1,00
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	1.022.790	0,38
Technogym SpA	545.471	EUR	5.519.103	4.611.957	1,71
Telecom Italia SpA	2.500.000	EUR	1.069.886	1.085.500	0,40
Telecom Italia RNC	2.500.000	EUR	1.181.108	1.044.500	0,39
Tesmec SpA ¹	4.243.800	EUR	359.299	454.087	0,17
Tinexta Spa	170.000	EUR	2.647.236	6.487.199	2,40
Tod's SpA ²	21.000	EUR	1.012.986	1.034.880	0,38
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	689.520	0,26
Ulisse Biomed SpA	8.333	EUR	19.166	27.707	0,01
UniCredit SpA	200.000	EUR	2.194.499	2.708.800	1,00
Unidata SpA	8.000	EUR	338.738	446.400	0,17
Unieuro SpA	60.000	EUR	1.439.204	1.260.000	0,47
UnipolSai Assicurazioni SpA ³	1.400.000	EUR	3.262.629	3.472.000	1,29
Vantea Smart Spa	25.000	EUR	77.000	188.250	0,07
Webuild SpA ⁴	1.000.950	EUR	1.619.032	2.081.976	0,77
Wiit SpA	60.000	EUR	1.166.815	2.150.400	0,80
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	372.483	0,14
Total Italia			202.133.009	232.482.765	86,12
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	100.000	EUR	902.742	921.000	0,34
Total Luxemburgo			902.742	921.000	0,34
PAÍSES BAJOS					
Ariston Holding NV	237.950	EUR	2.428.904	2.412.813	0,89
Cementir Holding NV	201.000	EUR	1.368.591	1.684.380	0,62
EXOR NV	80.000	EUR	5.119.788	6.316.800	2,34
MFE-MediaForEurope NV Shs A ⁵	400.000	EUR	-	358.200	0,13
MFE-MediaForEurope NV Shs B ⁶	400.000	EUR	943.283	498.000	0,18
Stellantis NV	700.000	EUR	10.188.967	11.680.199	4,33
Total Países Bajos			20.049.533	22.950.392	8,49
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			225.145.942	258.683.730	95,81

¹ 3.543.172 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 19.950 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

³ 103.645 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁴ 792.791 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁵ 120.116 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

⁶ 120.116 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	12.436	-
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	53.894	0,02
Finanza Tech SpA 20/12/2024	125.000	EUR	-	36.250	0,01
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	35.000	EUR	-	11.900	-
Lindbergh SpA 20/12/2024	240.000	EUR	-	49.920	0,02
Meglioquesto SpA	456.500	EUR	-	541.409	0,20
Nice Footwear SpA 18/11/2026	3.600	EUR	-	14.175	0,01
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	54.045	0,02
Ulisse Biomed SpA 30/10/2026	4.166	EUR	-	7.915	-
Webuild SpA 08/02/2030 ¹	72.027	EUR	-	-	-
Total Italia			-	781.944	0,28
SUIZA					
ID-Entity SA 31/07/2024	98.000	EUR	-	41.748	0,02
Total Suiza			-	41.748	0,02
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	823.692	0,30
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			225.145.942	259.507.422	96,11
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ITALIA					
Meglioquesto SpA	912.142	EUR	1.276.999	3.228.983	1,20
Right Revo SpA 13/01/2022	43.500	EUR	-	76	-
Total Italia			1.276.999	3.229.059	1,20
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.276.999	3.229.059	1,20
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			1.276.999	3.229.059	1,20
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			226.422.941	262.736.481	97,31
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				7.250.575	2,69
TOTAL PATRIMONIO NETO				269.987.056	100,00

¹ 68.425 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	259.507.422	94,55
OTROS VALORES MOBILIARIOS	3.229.059	1,18
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.404.138	3,43
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.165.945	0,42
OTROS ACTIVOS	1.148.669	0,42
Total	274.455.233	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	16,38
Sociedades de cartera y financieras	14,41
Servicios públicos	9,81
Industria del automóvil	5,86
Electrónica y equipos electrónicos	5,56
Transporte	5,13
Software para Internet	4,54
Bienes de consumo	4,33
Petróleo	4,24
Otros servicios	3,66
Mecánica y maquinaria	3,49
Difusión de noticias	3,38
Construcción y auxiliar de la construcción	2,32
Textil	1,92
Artes gráficas y edición	1,93
Alimentación y destilerías	1,85
Fotografía y óptica	1,52
Distribución comercial	1,47
Seguros	1,45
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,35
Semiconductores para electrónica	0,75
Químicas	0,68
Formación sanitaria y servicios sociales	0,53
Minería e industrias pesadas	0,34
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,23
Industria del embalaje y de contenedores	0,14
Inmobiliarias	0,03
Biotecnología	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,31
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,69
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
ALEMANIA					
Adidas AG	17.157	EUR	3.351.391	4.344.152	2,74
Allianz SE	39.968	EUR	6.252.087	8.299.355	5,24
Auto1 Group SE	10.000	EUR	380.000	194.400	0,12
BASF SE	88.378	EUR	6.094.071	5.459.993	3,45
Bayer AG	38.000	EUR	2.198.382	1.786.000	1,13
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	30.542	EUR	2.425.287	2.702.662	1,71
Bechtle AG	48.746	EUR	1.535.142	3.068.073	1,94
Brenntag SE	9.000	EUR	502.191	716.220	0,45
CompuGroup Medical SE & Co KGaA	17.005	EUR	1.109.291	1.209.906	0,76
Continental AG	10.963	EUR	790.180	1.020.765	0,64
Covestro AG	18.289	EUR	898.863	991.264	0,63
Daimler AG	102.200	EUR	4.328.564	6.907.698	4,36
Daimler Truck Holding AG	52.602	EUR	893.409	1.698.519	1,07
Deutsche Bank AG	112.100	EUR	1.260.243	1.235.118	0,78
Deutsche Boerse AG	11.193	EUR	1.183.476	1.646.490	1,04
Deutsche Post AG	122.000	EUR	3.173.512	6.897.880	4,36
Deutsche Telekom AG	273.561	EUR	3.965.992	4.459.044	2,82
Evotec SE	47.000	EUR	845.041	1.997.500	1,26
Fresenius SE & Co KGaA	39.150	EUR	2.069.856	1.385.910	0,88
Hannover Rueck SE	4.212	EUR	469.152	704.036	0,44
HeidelbergCement AG	44.573	EUR	3.289.215	2.652.985	1,68
HelloFresh SE	15.450	EUR	259.044	1.043.493	0,66
Henkel AG & Co KGaA Shs B	4.942	EUR	485.774	351.574	0,22
Infineon Technologies AG	152.495	EUR	2.588.341	6.215.696	3,92
Jenoptik AG	58.226	EUR	1.358.724	2.162.514	1,37
KION Group AG	32.666	EUR	1.813.998	3.151.616	1,99
LANXESS AG	17.402	EUR	983.698	948.409	0,60
Merck KGaA	12.417	EUR	1.317.157	2.818.659	1,78
MTU Aero Engines AG	3.558	EUR	555.795	638.305	0,40
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	16.376	EUR	3.157.386	4.265.948	2,69
Puma SE	7.109	EUR	655.933	764.218	0,48
RWE AG	76.700	EUR	2.189.085	2.739.724	1,73
SAP SE	89.632	EUR	7.673.249	11.195.036	7,06
Sartorius AG	2.350	EUR	856.438	1.398.720	0,88
Siemens AG	71.500	EUR	7.699.983	10.916.619	6,89
Siemens Energy AG	30.111	EUR	-	677.196	0,43
Sixt SE	25.000	EUR	1.665.396	3.890.000	2,46
Stroer SE & Co KGaA	17.569	EUR	1.109.458	1.217.532	0,77
Symrise AG	14.298	EUR	1.163.786	1.863.029	1,18
Talanx AG	17.868	EUR	724.784	760.105	0,48
Volkswagen AG / preference	21.618	EUR	3.658.298	3.836.763	2,42
Vonovia SE	44.464	EUR	1.999.535	2.156.504	1,36
Zalando SE	14.200	EUR	964.078	1.010.188	0,64
Total Alemania			89.895.285	123.399.818	77,91
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			89.895.285	123.399.818	77,91
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			89.895.285	123.399.818	77,91

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Allianz German Equity ¹	6.120	EUR	14.745.077	15.279.589	9,65
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	1.116.565	EUR	15.161.465	14.995.466	9,47
Total Luxemburgo			29.906.542	30.275.055	19,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			29.906.542	30.275.055	19,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			29.906.542	30.275.055	19,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			119.801.827	153.674.873	97,03
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				4.700.047	2,97
TOTAL PATRIMONIO NETO				158.374.920	100,00

¹ OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	123.399.818	76,77
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS	30.275.055	18,83
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	357.497	0,22
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.282.865	2,04
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	3.190.864	1,98
OTROS ACTIVOS	259.926	0,16
Total	160.766.025	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,12
Software para Internet	9,76
Industria del automóvil	9,56
Seguros	8,85
Químicas	7,44
Electrónica y equipos electrónicos	6,89
Transporte	6,82
Semiconductores para electrónica	5,29
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,92
Textil	3,86
Mecánica y maquinaria	3,30
Difusión de noticias	2,82
Servicios públicos	1,73
Construcción y auxiliar de la construcción	1,68
Inmobiliarias	1,36
Sociedades de cartera y financieras	1,04
Bancos e instituciones financieras	0,78
Artes gráficas y edición	0,77
Alimentación y destilerías	0,66
Neumáticos y caucho	0,64
Tecnología aeroespacial	0,40
Bienes de consumo	0,22
Otros servicios	0,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,03
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,97
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	120.000	EUR	559.650	673.200	0,97
Corticeira Amorim SGPS SA	120.000	EUR	1.260.253	1.353.600	1,96
Mota-Engil SGPS SA	380.000	EUR	576.486	484.880	0,70
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	718.652	EUR	648.475	790.517	1,15
Total Portugal			3.044.864	3.302.197	4,78
ESPAÑA					
Acerinox SA	267.300	EUR	2.730.751	3.043.211	4,41
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	60.000	EUR	1.476.415	1.414.200	2,05
Alantra Partners SA	90.000	EUR	1.289.924	1.377.000	2,00
Amadeus IT Group SA	100.000	EUR	5.914.742	5.964.000	8,64
Applus Services SA	270.000	EUR	1.929.503	2.182.950	3,16
Arteche Lantegi Elkarte SA	500	EUR	2.003	1.806	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	700.000	EUR	3.178.184	3.675.000	5,33
Banco Santander SA	2.000.000	EUR	5.553.898	5.881.000	8,52
Bankinter SA	290.000	EUR	1.442.480	1.307.610	1,90
Cellnex Telecom SA	53.000	EUR	2.395.654	2.712.540	3,93
CIE Automotive SA	115.000	EUR	2.067.209	3.146.400	4,56
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	73.000	EUR	2.861.750	2.671.800	3,87
Elecnor SA	70.000	EUR	738.701	735.000	1,07
Fomento de Construcciones y Contratas SA	271.543	EUR	2.487.073	3.008.696	4,36
Gestamp Automocion SA	360.000	EUR	1.160.748	1.602.000	2,32
Gigas Hosting SA	44.375	EUR	456.542	481.469	0,70
Global Dominion Access SA	450.000	EUR	1.879.022	2.108.250	3,06
Greenalia SA	20.300	EUR	324.800	320.740	0,46
Greenergy Renovables SA	10.500	EUR	310.777	304.500	0,44
Grifols SA Shs B	68.000	EUR	1.046.869	687.480	1,00
Grupo Catalana Occidente SA	45.000	EUR	1.398.501	1.350.000	1,96
Iberdrola SA	375.000	EUR	3.934.052	3.903.750	5,66
Industria de Diseño Textil SA	200.000	EUR	5.164.776	5.706.000	8,27
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	36.000	EUR	1.401.804	2.656.800	3,85
Mapfre SA	1.000.000	EUR	1.671.514	1.805.500	2,62
Renta 4 Banco SA	30.500	EUR	209.298	308.050	0,45
Repsol SA	230.000	EUR	2.063.139	2.400.280	3,48
Talgo SA	150.000	EUR	577.660	814.500	1,18
Telefonica SA	565.000	EUR	2.338.716	2.176.380	3,15
Tubacex SA	202.521	EUR	518.249	304.186	0,44
Total España			58.524.754	64.051.098	92,84
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			61.569.618	67.353.295	97,62
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			61.569.618	67.353.295	97,62

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
ESPAÑA					
Agile Content SA	76.501	EUR	565.587	543.157	0,79
Total España			565.587	543.157	0,79
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			565.587	543.157	0,79
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			565.587	543.157	0,79
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			62.135.205	67.896.452	98,41
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				1.095.893	1,59
TOTAL PATRIMONIO NETO				68.992.345	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	67.353.295	97,25
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	543.157	0,78
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.283.554	1,85
OTROS ACTIVOS	84.146	0,12
Total	69.264.152	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	15,75
Construcción y auxiliar de la construcción	9,07
Software para Internet	8,64
Distribución comercial	8,27
Otros servicios	8,15
Difusión de noticias	7,08
Industria del automóvil	6,88
Servicios públicos	6,12
Minería e industrias pesadas	4,85
Seguros	4,58
Mecánica y maquinaria	3,87
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,85
Petróleo	3,48
Sociedades de cartera y financieras	2,45
Metales no ferrosos	1,18
Bienes de consumo	1,15
Electrónica y equipos electrónicos	1,07
Biotecnología	1,00
Productos forestales e industria papelera	0,97
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,41
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,59
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Afterpay Ltd	2.990	AUD	247.359	158.683	0,04
Ampol Ltd	46.703	AUD	886.987	885.612	0,22
Aristocrat Leisure Ltd	7.402	AUD	210.674	206.188	0,05
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	147.475	0,04
Aurizon Holdings Ltd	300.575	AUD	730.084	670.665	0,17
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	81.473	AUD	1.009.951	1.432.952	0,36
BlueScope Steel Ltd	57.438	AUD	669.633	767.491	0,19
Brambles Ltd	330.595	AUD	2.212.385	2.246.761	0,56
Coles Group Ltd	19.203	AUD	183.574	220.252	0,05
Commonwealth Bank of Australia	5.080	AUD	301.827	328.029	0,08
CSL Ltd	11.372	AUD	1.464.172	2.113.680	0,52
Dexus	26.473	AUD	172.422	188.207	0,05
Endeavour Group Ltd	18.249	AUD	80.437	78.637	0,02
Fortescue Metals Group Ltd	1.568	AUD	12.978	19.258	-
Goodman Group	25.458	AUD	168.782	431.318	0,11
GPT Group	40.762	AUD	131.592	141.248	0,04
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	64.928	0,02
Macquarie Group Ltd	17.572	AUD	1.272.183	2.307.539	0,57
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	98.928	0,02
Rio Tinto Ltd	16.994	AUD	1.065.226	1.087.678	0,27
Santos Ltd	16.277	AUD	73.228	65.665	0,02
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	58.239	0,01
Sonic Healthcare Ltd	23.393	AUD	575.130	697.395	0,17
South32 Ltd	384.597	AUD	592.154	986.002	0,24
Stockland	16.398	AUD	42.398	44.451	0,01
Suncorp Group Ltd	145.877	AUD	813.949	1.032.433	0,26
Tabcorp Holdings Ltd	141.899	AUD	465.788	455.418	0,11
Telstra Corp Ltd	452.405	AUD	1.125.768	1.209.013	0,30
WiseTech Global Ltd	2.526	AUD	82.929	94.604	0,02
Woodside Petroleum Ltd	2.199	AUD	30.741	30.831	0,01
Woolworths Group Ltd	57.952	AUD	1.417.862	1.408.295	0,35
Total Australia			16.302.839	19.677.875	4,88
BERMUDAS					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	984.000	HKD	729.096	405.100	0,10
China Youzan Ltd	584.000	HKD	45.916	35.570	0,01
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	44.801	0,01
COSCO SHIPPING Ports Ltd	54.000	HKD	36.062	41.234	0,01
Johnson Electric Holdings Ltd	816.013	HKD	2.003.713	1.520.484	0,38
Kunlun Energy Co Ltd	760.000	HKD	638.704	626.622	0,16
Total Bermudas			3.507.575	2.673.811	0,67

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN					
3SBio Inc	495.000	HKD	348.602	362.905	0,09
Alibaba Group Holding Ltd	402.946	HKD	8.442.264	5.403.851	1,34
ANTA Sports Products Ltd	47.000	HKD	470.202	619.708	0,15
Baidu Inc	3.151	USD	624.245	412.273	0,10
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	161.052	0,04
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	78.503	0,02
China Hongqiao Group Ltd	670.500	HKD	689.635	622.405	0,15
China Medical System Holdings Ltd	228.000	HKD	278.440	334.827	0,08
China Mengniu Dairy Co Ltd	207.000	HKD	805.845	1.031.971	0,26
China Resources Cement Holdings Ltd	394.000	HKD	366.309	261.750	0,06
China Resources Land Ltd	276.000	HKD	889.205	1.021.075	0,25
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	292.000	HKD	1.225.638	1.197.187	0,30
China Yuhua Education Corp Ltd	1.052.000	HKD	535.087	331.051	0,08
CK Asset Holdings Ltd	25.533	HKD	148.830	141.547	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	205.500	HKD	1.429.342	1.165.882	0,29
Country Garden Holdings Co Ltd	201.000	HKD	333.943	156.883	0,04
GDS Holdings Ltd	1.842	USD	110.049	76.388	0,02
Haitian International Holdings Ltd	190.000	HKD	567.319	463.966	0,11
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	214.000	HKD	704.389	458.608	0,11
Huazhu Group Ltd	2.018	USD	76.101	66.261	0,02
Innovent Biologics Inc	68.000	HKD	418.191	370.067	0,09
JD Health International Inc	33.950	HKD	307.455	235.308	0,06
Kanzhun Ltd	22.118	USD	704.593	678.399	0,17
KE Holdings Inc	1.442	USD	23.679	25.513	0,01
Kingboard Holdings Ltd	110.500	HKD	512.559	472.987	0,12
Kingdee International Software Group Co Ltd	385.000	HKD	1.018.295	1.042.189	0,26
Li Auto Inc	6.274	USD	177.314	177.098	0,04
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	202.832	0,05
Medlive Technology Co Ltd	54.000	HKD	170.296	165.668	0,04
Meituan	169.700	HKD	4.910.046	4.314.301	1,07
NetEase Inc	123.818	HKD	2.291.890	2.199.576	0,55
Nexteer Automotive Group Ltd	1.348.000	HKD	1.667.113	1.471.770	0,36
NIO Inc	15.684	USD	274.345	436.923	0,11
Ocumension Therapeutics	181.000	HKD	485.111	357.266	0,09
Pinduoduo Inc	4.907	USD	318.846	251.564	0,06
Sea Ltd	21.937	USD	3.498.765	4.315.446	1,07
Shenzhen International Group Holdings Ltd	62.400	HKD	567.499	1.055.021	0,26
Sino Biopharmaceutical Ltd	292.000	HKD	184.553	179.825	0,04
SITC International Holdings Co Ltd	221.000	HKD	692.360	702.936	0,17
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	69.091	0,02
Tencent Holdings Ltd	236.689	HKD	12.648.353	12.194.917	3,02
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	29.558	0,01
Topsports International Holdings Ltd	72.000	HKD	89.722	64.074	0,02
Trip.com Group Ltd	200	HKD	4.468	4.304	-
Trip.com Group Ltd	25.002	USD	679.148	541.285	0,13
Uni-President China Holdings Ltd	370.000	HKD	347.724	315.499	0,08
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	59.321	0,01
Wuxi Biologics Cayman Inc	232.000	HKD	1.480.168	2.421.805	0,60
Xinyi Glass Holdings Ltd	302.000	HKD	819.439	664.227	0,16
Xinyi Solar Holdings Ltd	360.000	HKD	606.839	536.795	0,13
XPeng Inc	4.866	USD	181.263	215.359	0,05
Zai Lab Ltd	7.450	HKD	794.215	425.188	0,11
Zai Lab Ltd	6.758	USD	716.243	373.496	0,09
ZTO Express Cayman Inc	6.566	USD	107.814	162.938	0,04
Total Islas Caimán			55.474.620	51.100.639	12,64

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd	1.218.000	HKD	365.729	368.177	0,09
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	90.633	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	130.000	HKD	591.468	571.118	0,14
Bank of Beijing Co Ltd	68.200	CNH	47.954	41.779	0,01
Bank of China Ltd	940.000	HKD	286.359	297.926	0,07
Bank of Ningbo Co Ltd	25.740	CNH	81.344	135.949	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	50.000	CNH	49.513	49.394	0,01
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	172.937	0,04
BYD Co Ltd	5.000	CNH	41.160	184.967	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd	144.600	CNH	507.816	536.081	0,13
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.212.000	HKD	175.681	194.118	0,05
China CITIC Bank Corp Ltd	1.359.000	HKD	580.272	518.097	0,13
China Coal Energy Co Ltd	116.000	HKD	60.487	58.877	0,01
China Construction Bank Corp	1.039.000	HKD	636.149	632.826	0,16
China Everbright Bank Co Ltd	640.000	HKD	221.298	199.234	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	11.900	CNH	55.689	79.976	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	152.000	HKD	670.464	1.038.084	0,26
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	107.150	0,03
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	41.965	0,01
China National Building Material Co Ltd	514.000	HKD	562.117	554.237	0,14
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	50.141	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	264.000	HKD	117.279	108.090	0,03
China Railway Group Ltd	541.000	HKD	236.883	251.402	0,06
China Suntien Green Energy Corp Ltd	972.000	HKD	321.532	666.568	0,17
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	4.400	CNH	83.758	133.200	0,03
China Vanke Co Ltd	10.500	CNH	37.951	28.627	0,01
China Vanke Co Ltd	47.000	HKD	174.749	96.163	0,02
CITIC Securities Co Ltd	37.900	CNH	111.973	138.103	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	209.500	HKD	360.375	357.281	0,09
Dongfeng Motor Group Co Ltd	680.000	HKD	564.929	497.003	0,12
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	94.016	CNH	1.402.790	1.363.454	0,34
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	97.253	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	49.200	CNH	128.251	202.902	0,05
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	142.090	0,04
Haitong Securities Co Ltd	117.200	HKD	93.318	91.344	0,02
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	133.725	CNH	838.319	996.325	0,25
Huaneng Power International Inc	116.000	HKD	70.620	68.166	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	13.200	HKD	15.366	19.325	-
Huatai Securities Co Ltd Shs A	52.400	CNH	130.289	128.401	0,03
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	37.164	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25.300	CNH	103.242	144.725	0,04
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	111.386	CNH	792.531	779.325	0,19
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.800	CNH	66.240	109.096	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	1.200	CNH	164.007	339.414	0,08
Luxshare Precision Industry Co Ltd	24.534	CNH	108.605	166.544	0,04
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.000	CNH	46.919	105.082	0,03
NARI Technology Co Ltd	47.020	CNH	106.166	259.695	0,06
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.900	CNH	106.983	85.294	0,02
PetroChina Co Ltd	310.000	HKD	123.519	121.329	0,03
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	98.001	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	11.500	CNH	126.627	79.985	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	56.932	0,01

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	82.830	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	58.100	CNH	131.876	182.770	0,05
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	274.183	CNH	692.985	674.129	0,17
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	94.449	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	26.000	HKD	63.948	49.736	0,01
Suning.com Co Ltd	144.100	CNH	162.404	81.914	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.800	CNH	97.848	178.182	0,04
Yonghui Superstores Co Ltd	73.200	CNH	77.489	40.904	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	221.200	HKD	204.668	122.501	0,03
ZTE Corp	155.200	HKD	395.518	373.735	0,09
Total China			14.225.372	15.573.099	3,83
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.023.312	HKD	8.664.201	9.072.047	2,25
Beijing Enterprises Holdings Ltd	25.500	HKD	71.055	77.369	0,02
BOC Hong Kong Holdings Ltd	129.000	HKD	385.706	371.754	0,09
China Everbright Environment Group Ltd	550.000	HKD	306.549	388.340	0,10
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	50.000	HKD	20.101	29.156	0,01
CITIC Ltd	486.000	HKD	360.065	422.087	0,10
CLP Holdings Ltd	8.500	HKD	69.610	75.500	0,02
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.130.000	HKD	1.095.936	1.079.535	0,27
Galaxy Entertainment Group Ltd	171.000	HKD	1.014.428	779.206	0,19
Guangdong Investment Ltd	1.205.701	HKD	1.740.190	1.347.684	0,33
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	76.840	HKD	2.646.362	3.946.891	0,98
Hua Hong Semiconductor Ltd	38.000	HKD	205.261	184.301	0,05
Lenovo Group Ltd	36.000	HKD	36.915	36.382	0,01
Link REIT	229.360	HKD	1.817.701	1.775.959	0,44
MMG Ltd	828.000	HKD	336.482	233.478	0,06
Power Assets Holdings Ltd	3.500	HKD	19.511	19.186	-
Sinotruk Hong Kong Ltd	237.500	HKD	477.927	321.455	0,08
Sun Hung Kai Properties Ltd	25.500	HKD	281.004	272.086	0,07
Swire Pacific Ltd	124.000	HKD	782.076	620.283	0,15
Swire Properties Ltd	65.000	HKD	156.979	143.256	0,04
Techtronic Industries Co Ltd	69.500	HKD	1.184.940	1.216.610	0,30
Vitasoy International Holdings Ltd	794.823	HKD	2.458.415	1.411.074	0,35
Total Hong Kong			24.131.414	23.823.639	5,91
INDIA					
Adani Green Energy Ltd	3.560	INR	58.966	56.019	0,01
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	2.545	INR	21.899	21.986	0,01
Aurobindo Pharma Ltd	50.040	INR	336.456	434.681	0,11
Axis Bank Ltd	244.653	INR	1.505.816	1.963.733	0,49
Bharat Electronics Ltd	29.392	INR	61.058	72.995	0,02
Bharat Petroleum Corp Ltd	42.399	INR	221.124	193.319	0,05
Cipla Ltd	68.743	INR	440.887	767.709	0,19
Coal India Ltd	90.922	INR	171.908	157.080	0,04
Eicher Motors Ltd	15.970	INR	355.658	489.636	0,12
GAIL India Ltd	125.912	INR	202.803	192.433	0,05
Godrej Consumer Products Ltd	171.236	INR	1.341.995	1.961.451	0,49
Havells India Ltd	19.875	INR	241.693	328.438	0,08
HCL Technologies Ltd	48.685	INR	355.327	759.666	0,19

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDIA (cont.)					
HDFC Bank Ltd	191.271	INR	2.505.555	3.347.223	0,83
HDFC Life Insurance Co Ltd	203.540	INR	1.304.575	1.563.912	0,39
Hero MotoCorp Ltd	22.938	INR	809.096	668.054	0,17
Hindalco Industries Ltd	20.702	INR	102.140	116.455	0,03
Hindustan Unilever Ltd	30.333	INR	673.916	846.847	0,21
Housing Development Finance Corp Ltd	36.465	INR	1.057.034	1.115.656	0,28
Indian Oil Corp Ltd	273.864	INR	358.243	361.210	0,09
Infosys Ltd	55.813	INR	519.146	1.246.321	0,31
Infosys Ltd	151.534	USD	2.117.616	3.372.604	0,84
Lupin Ltd	6.909	INR	73.189	77.702	0,02
Maruti Suzuki India Ltd	15.898	INR	1.398.819	1.396.606	0,35
NTPC Ltd	823.387	INR	1.013.724	1.211.642	0,30
Page Industries Ltd	329	INR	117.559	157.311	0,04
Petronet LNG Ltd	23.430	INR	62.592	59.976	0,01
Piramal Enterprises Ltd	1.304	INR	14.695	40.782	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	195.900	INR	390.881	473.659	0,12
REC Ltd	98.860	INR	161.267	156.468	0,04
Reliance Industries Ltd	92.669	INR	2.331.739	2.595.934	0,64
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	10.148	INR	57.707	101.519	0,03
Tata Consultancy Services Ltd	19.604	INR	627.393	866.912	0,21
Tata Steel Ltd	22.011	INR	259.963	289.387	0,07
Tech Mahindra Ltd	26.325	INR	282.684	557.577	0,14
Vedanta Ltd	128.064	INR	494.614	516.876	0,13
Wipro Ltd	27.710	USD	148.900	237.821	0,06
Total India			22.198.637	28.777.600	7,17
INDONESIA					
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	8.040.200	IDR	815.197	634.935	0,16
Adaro Energy Tbk PT	397.900	IDR	36.064	55.234	0,01
Astra International Tbk PT	1.424.600	IDR	462.527	500.980	0,12
Avia Avian Tbk PT	7.278.700	IDR	425.746	415.383	0,10
Bank Central Asia Tbk PT	6.355.900	IDR	1.934.251	2.862.547	0,71
Bank Mandiri Persero Tbk PT	67.700	IDR	26.575	29.342	0,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.370.325	IDR	2.051.119	2.629.584	0,65
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	96.700	IDR	37.574	37.735	0,01
Kalbe Farma Tbk PT	1.146.600	IDR	113.135	114.245	0,03
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2.213.000	IDR	512.384	551.589	0,14
United Tractors Tbk PT	364.600	IDR	532.672	498.245	0,12
Total Indonesia			6.947.244	8.329.819	2,06
ITALIA					
PRADA SpA	328.932	HKD	1.638.750	1.851.319	0,46
Total Italia			1.638.750	1.851.319	0,46
JAPÓN					
Advantest Corp	11.200	JPY	865.559	932.234	0,23
Aisin Corp	31.800	JPY	931.984	1.070.893	0,27
Brother Industries Ltd	49.500	JPY	813.346	835.746	0,21
Casio Computer Co Ltd	91.700	JPY	1.436.577	1.035.662	0,26
Chubu Electric Power Co Inc	11.600	JPY	107.537	107.360	0,03
CyberAgent Inc	5.500	JPY	84.594	80.387	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Dai-ichi Life Holdings Inc	39.200	JPY	713.684	696.118	0,17
Daikin Industries Ltd	5.300	JPY	475.167	1.055.919	0,26
Daito Trust Construction Co Ltd	1.300	JPY	50.621	130.740	0,03
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	191.982	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	69	JPY	138.418	183.625	0,05
Disco Corp	1.600	JPY	380.963	429.463	0,11
ENEOS Holdings Inc	201.900	JPY	654.204	663.419	0,16
FANUC Corp	7.600	JPY	1.383.869	1.414.907	0,35
Hamamatsu Photonics KK	3.100	JPY	151.227	173.755	0,04
Hino Motors Ltd	12.300	JPY	86.325	89.042	0,02
Hirose Electric Co Ltd	2.700	JPY	374.367	398.750	0,10
Hitachi Metals Ltd	42.000	JPY	690.796	683.460	0,17
Honda Motor Co Ltd	43.900	JPY	1.015.432	1.082.798	0,27
Hoya Corp	23.200	JPY	2.074.628	3.031.227	0,75
Iida Group Holdings Co Ltd	20.000	JPY	406.839	408.692	0,10
Isuzu Motors Ltd	17.000	JPY	176.823	185.767	0,05
Japan Metropolitan Fund Invest	174	JPY	135.908	131.675	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	101.800	JPY	698.774	697.146	0,17
Japan Post Insurance Co Ltd	75.600	JPY	937.377	1.068.007	0,26
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	104.716	0,03
Kadokawa Corp	36.200	JPY	841.266	828.468	0,21
Kajima Corp	99.500	JPY	1.137.447	1.003.706	0,25
Kansai Paint Co Ltd	62.900	JPY	1.251.410	1.200.801	0,30
Keyence Corp	6.700	JPY	1.861.264	3.698.055	0,92
Kyocera Corp	11.400	JPY	623.819	625.652	0,16
Kyowa Kirin Co Ltd	36.200	JPY	899.517	866.616	0,21
Marubeni Corp	108.300	JPY	720.929	925.834	0,23
Mazda Motor Corp	54.400	JPY	392.158	367.640	0,09
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	3.500	JPY	141.269	136.040	0,03
Mitsubishi Electric Corp	28.000	JPY	330.600	311.849	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	15.900	JPY	187.280	193.599	0,05
Mitsubishi HC Capital Inc	34.200	JPY	146.665	148.600	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	11.900	JPY	274.026	241.627	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	52.300	JPY	260.198	249.570	0,06
Mitsui & Co Ltd	14.500	JPY	293.675	301.561	0,07
Mitsui Chemicals Inc	6.500	JPY	181.039	153.374	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.300	JPY	183.275	231.409	0,06
Miura Co Ltd	600	JPY	19.933	18.144	-
Mizuho Financial Group Inc	120.200	JPY	1.445.816	1.342.855	0,33
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	20.200	JPY	532.237	547.442	0,14
Murata Manufacturing Co Ltd	1.300	JPY	76.176	90.903	0,02
NGK Insulators Ltd	8.500	JPY	128.140	126.181	0,03
Nintendo Co Ltd	3.700	JPY	1.261.312	1.515.835	0,38
Nippon Building Fund Inc	33	JPY	164.840	168.838	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp	26.300	JPY	578.478	632.626	0,16
Nissan Motor Co Ltd	42.000	JPY	196.391	178.258	0,04
Nitto Denko Corp	14.300	JPY	904.373	970.774	0,24
Nomura Holdings Inc	153.800	JPY	669.415	589.225	0,15
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	100.079	0,02
Nomura Research Institute Ltd	29.600	JPY	599.566	1.115.474	0,28
Obayashi Corp	117.200	JPY	1.022.213	796.523	0,20
Olympus Corp	17.900	JPY	241.674	362.157	0,09
Ono Pharmaceutical Co Ltd	7.500	JPY	164.144	163.569	0,04

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	263.514	0,07
Osaka Gas Co Ltd	7.400	JPY	108.513	107.422	0,03
Panasonic Corp	33.700	JPY	254.142	325.537	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	54.400	JPY	1.483.598	2.896.255	0,72
Renesas Electronics Corp	102.400	JPY	996.790	1.112.719	0,28
Resona Holdings Inc	322.900	JPY	1.032.827	1.103.175	0,27
Ricoh Co Ltd	48.300	JPY	426.796	395.018	0,10
Rohm Co Ltd	5.200	JPY	349.248	415.748	0,10
Ryohin Keikaku Co Ltd	75.900	JPY	1.520.085	1.016.604	0,25
SCSK Corp	19.200	JPY	321.255	335.604	0,08
Secom Co Ltd	6.500	JPY	402.533	396.390	0,10
Seiko Epson Corp	10.400	JPY	154.615	164.473	0,04
Sekisui House Ltd	45.100	JPY	741.594	850.312	0,21
Seven & i Holdings Co Ltd	18.400	JPY	707.726	710.404	0,18
Shimizu Corp	4.500	JPY	34.825	24.501	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	16.300	JPY	1.608.538	2.479.462	0,61
Sompo Holdings Inc	8.100	JPY	306.256	300.547	0,07
Sony Group Corp	32.100	JPY	2.058.791	3.548.167	0,88
Square Enix Holdings Co Ltd	8.900	JPY	392.486	400.980	0,10
Subaru Corp	66.600	JPY	1.104.236	1.046.138	0,26
SUMCO Corp	12.800	JPY	236.207	229.601	0,06
Sumitomo Corp	33.200	JPY	433.774	431.117	0,11
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	33.200	JPY	985.980	999.644	0,25
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	6.400	JPY	190.656	187.815	0,05
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	100.750	0,02
Taisei Corp	31.700	JPY	1.044.785	846.032	0,21
Takara Bio Inc	46.000	JPY	999.505	928.752	0,23
Terumo Corp	40.800	JPY	1.423.654	1.514.178	0,38
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	142.600	JPY	341.784	323.412	0,08
Tokyo Electron Ltd	6.300	JPY	1.707.206	3.188.625	0,79
Toshiba Corp	12.000	JPY	450.421	433.434	0,11
Toyota Motor Corp	198.000	JPY	2.190.789	3.183.471	0,79
Toyota Tsusho Corp	20.700	JPY	579.090	837.774	0,21
Trend Micro Inc	9.900	JPY	457.975	483.077	0,12
Unicharm Corp	37.500	JPY	1.158.036	1.431.512	0,35
Yamada Holdings Co Ltd	61.400	JPY	255.172	184.264	0,05
Yamato Holdings Co Ltd	30.800	JPY	664.237	635.737	0,16
Total Japón			60.138.860	70.918.939	17,62
MALASIA					
Hartalega Holdings Bhd	24.400	MYR	29.363	29.511	0,01
Sime Darby Bhd	861.563	MYR	410.257	421.908	0,10
Sime Darby Plantation Bhd	44.400	MYR	37.629	35.238	0,01
Total Malasia			477.249	486.657	0,12
FILIPINAS					
AC Energy Corp	1.695.100	PHP	193.686	321.552	0,08
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	98.008	0,02
BDO Unibank Inc	36.508	PHP	76.764	75.990	0,02
JG Summit Holdings Inc	9.692	PHP	10.336	8.858	-
Metropolitan Bank & Trust Co	356.940	PHP	223.458	342.857	0,08
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	193.004	0,05
Total Filipinas			802.916	1.040.269	0,25

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	21.608	SGD	35.776	41.578	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.731	63.545	0,02
Capitaland Investment Ltd	37.500	SGD	61.383	83.409	0,02
DBS Group Holdings Ltd	12.500	SGD	207.559	266.288	0,07
Keppel Corp Ltd	98.000	SGD	326.335	327.281	0,08
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	6.300	SGD	39.096	46.846	0,01
Singapore Exchange Ltd	162.128	SGD	1.013.385	983.480	0,24
Singapore Technologies Engineering Ltd	24.000	SGD	59.308	58.860	0,01
United Overseas Bank Ltd	69.600	SGD	1.016.348	1.221.199	0,30
Venture Corp Ltd	143.600	SGD	1.754.637	1.715.014	0,42
Wilmar International Ltd	307.224	SGD	892.350	829.622	0,21
Total Singapur			5.467.908	5.637.122	1,39
COREA DEL SUR					
CJ Logistics Corp	2.917	KRW	370.606	271.810	0,07
Doosan Bobcat Inc	1.113	KRW	36.603	33.541	0,01
Hana Financial Group Inc	20.875	KRW	689.878	649.160	0,16
Hanon Systems	172.804	KRW	2.032.302	1.718.839	0,43
HMM Co Ltd	9.136	KRW	190.390	181.747	0,04
Hyundai Glovis Co Ltd	2.510	KRW	303.240	311.848	0,08
Hyundai Mobis Co Ltd	2.634	KRW	390.362	495.751	0,12
Industrial Bank of Korea	67.389	KRW	486.352	513.317	0,13
Kakao Corp	11.082	KRW	1.040.541	921.998	0,23
KakaoBank Corp	14.755	KRW	629.756	643.799	0,16
Kia Corp	9.436	KRW	565.599	573.613	0,14
Korea Investment Holdings Co Ltd	2.106	KRW	140.632	125.687	0,03
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	5.344	KRW	383.931	373.867	0,09
Kumho Petrochemical Co Ltd	982	KRW	135.949	120.553	0,03
LG Electronics Inc	5.923	KRW	547.801	604.477	0,15
LG Household & Health Care Ltd	2.614	KRW	2.850.411	2.120.662	0,53
NAVER Corp	2.915	KRW	495.421	815.950	0,20
NH Investment & Securities Co Ltd	14.753	KRW	118.751	136.380	0,03
POSCO	4.401	KRW	760.864	893.414	0,22
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	297.724	KRW	13.466.353	17.239.900	4,27
Samsung SDI Co Ltd	974	KRW	272.205	471.801	0,12
Samsung SDS Co Ltd	1.693	KRW	197.926	195.943	0,05
Seegene Inc	4.487	KRW	205.139	202.416	0,05
SK Hynix Inc	19.888	KRW	1.336.551	1.926.733	0,48
SK Telecom Co Ltd	6.986	KRW	319.163	299.134	0,07
Woori Financial Group Inc	59.703	KRW	501.401	560.737	0,14
Total Corea del Sur			28.468.127	32.403.077	8,03
TAIWÁN					
Advantech Co Ltd	97.000	TWD	1.061.271	1.222.403	0,30
ASE Technology Holding Co Ltd	39.000	TWD	121.899	132.012	0,03
AU Optronics Corp	1.162.000	TWD	690.722	845.748	0,21
Catcher Technology Co Ltd	13.000	TWD	65.810	64.663	0,02
Cathay Financial Holding Co Ltd	419.000	TWD	707.989	832.326	0,21
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	36.080	TWD	17.923	19.495	-
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	284.000	TWD	385.404	325.855	0,08
China Development Financial Holding Corp	21.632	TWD	11.176	12.032	-

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWAN (cont.)					
China Development Financial Holding Corp	19.739	TWD	-	6.016	-
Chunghwa Telecom Co Ltd	41.000	TWD	139.975	151.813	0,04
CTBC Financial Holding Co Ltd	342.000	TWD	213.181	282.074	0,07
Delta Electronics Inc	280.000	TWD	1.142.815	2.447.316	0,61
Eclat Textile Co Ltd	48.000	TWD	477.608	962.653	0,24
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	37.000	TWD	158.554	167.578	0,04
Far Eastern New Century Corp	21.000	TWD	19.202	19.556	-
Formosa Chemicals & Fibre Corp	60.000	TWD	150.504	154.086	0,04
Formosa Plastics Corp	87.000	TWD	293.627	287.576	0,07
Hiwin Technologies Corp	56.924	TWD	449.773	554.530	0,14
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	163.630	TWD	373.052	540.874	0,13
Innolux Corp	1.228.000	TWD	659.054	764.987	0,19
Lite-On Technology Corp	162.824	TWD	224.628	330.171	0,08
MediaTek Inc	35.000	TWD	713.818	1.323.776	0,33
Nan Ya Plastics Corp	74.000	TWD	205.750	200.858	0,05
Nanya Technology Corp	417.000	TWD	930.338	1.035.110	0,26
Novatek Microelectronics Corp	25.000	TWD	409.275	428.280	0,11
Pegatron Corp	9.000	TWD	19.915	19.766	-
Pou Chen Corp	185.000	TWD	195.088	194.919	0,05
Powertech Technology Inc	215.384	TWD	603.813	668.817	0,17
President Chain Store Corp	3.000	TWD	26.204	26.078	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	814.000	TWD	9.235.447	15.911.051	3,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	41.157	USD	2.176.609	4.354.202	1,08
United Microelectronics Corp	23.162	TWD	20.365	47.851	0,01
Voltronic Power Technology Corp	10.913	TWD	156.767	535.885	0,13
Winbond Electronics Corp	251.000	TWD	253.255	271.239	0,07
Yang Ming Marine Transport Corp	46.000	TWD	184.515	176.906	0,04
Total Taiwán			22.495.326	35.318.502	8,75
TAILANDIA					
Charoen Pokphand Foods PCL	388.100	THB	269.792	260.520	0,06
CP ALL PCL - A0M6Q2	418.600	THB	693.674	650.142	0,16
PTT Global Chemical PCL	597.400	THB	928.242	923.911	0,23
Sri Trang Gloves Thailand PCL	194.600	THB	150.395	154.962	0,04
Thai Beverage PCL	4.781.100	SGD	2.145.903	2.058.243	0,51
Total Tailandia			4.188.006	4.047.778	1,00
REINO UNIDO					
Prudential Plc	37.950	HKD	606.048	568.868	0,14
Total Reino Unido			606.048	568.868	0,14
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	6.355	USD	338.104	495.793	0,12
Coupang Inc	56.669	USD	1.473.602	1.464.065	0,36
Yum China Holdings Inc	31503	USD	1493515	1380680	0,34
Yum China Holdings Inc	38.074	HKD	1.388.676	1.643.040	0,41
Total Estados Unidos de América			4.693.897	4.983.578	1,23
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			271.764.788	307.212.591	76,15

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
CHINA					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	41.499	USD	274.179	302.404	0,07
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	300.063	USD	545.156	493.421	0,12
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd 29/07/2022	99.896	USD	113.185	267.221	0,07
Zhejiang Supor Co Ltd	50.800	USD	434.394	437.294	0,11
Total China			1.366.914	1.500.340	0,37
PAÍSES BAJOS					
Hangzhou Honghua Digital Technology Stock Co Ltd 12/11/2024	7.510	USD	314.673	271.282	0,07
Total Países Bajos			314.673	271.282	0,07
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			1.681.587	1.771.622	0,44
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	572.039	USD	24.634.732	25.689.440	6,36
Total Irlanda			24.634.732	25.689.440	6,36
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.520.379	0,87
Total España			3.451.013	3.520.379	0,87
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			28.085.745	29.209.819	7,23
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			301.532.120	338.194.032	83,82

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES

COREA DEL SUR					
AfreecaTV Co Ltd	3.799	KRW	165.686	569.485	0,14
CJ ENM Co Ltd	3.541	KRW	373.374	363.475	0,09
Hugel Inc	3.497	KRW	570.398	396.975	0,10
JYP Entertainment Corp	11.143	KRW	334.049	417.801	0,10
Total Corea del Sur			1.443.507	1.747.736	0,43

¹ ETF.

² OICVM.

³ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
VIETNAM					
FPT Corp	312.800	VND	1.137.455	1.122.457	0,28
Masan Group Corp	43.100	VND	205.346	284.376	0,07
Vietnam Dairy Products JSC	240.984	VND	1.000.026	803.381	0,20
Total Vietnam			2.342.827	2.210.214	0,55
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			3.786.334	3.957.950	0,98
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			3.786.334	3.957.950	0,98

C) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES

ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	47.450	HKD	1.621.511	1.466.430	0,36
Total Islas Caimán			1.621.511	1.466.430	0,36
MALTA					
BGP Holdings Plc ²	1.781.520	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.621.511	1.466.430	0,36

2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS

CHINA					
Estun Automation Co Ltd	144.999	USD	481.998	520.324	0,13
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	43.299	USD	269.155	255.012	0,06
Total China			751.153	775.336	0,19
LUXEMBURGO					
Guangdong Huate Gas Co Ltd 30/10/2024	26.693	USD	320.878	333.104	0,08
Total Luxemburgo			320.878	333.104	0,08
REINO UNIDO					
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 03/03/2023	6.821	USD	325.143	265.555	0,06
Total Reino Unido			325.143	265.555	0,06
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			1.397.174	1.373.995	0,33

3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ¹	1.369.496	EUR	17.660.335	19.611.185	4,86
Total Irlanda			17.660.335	19.611.185	4,86

¹ OICVM.

² Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	71.453	EUR	8.864.810	12.411.421	3,07
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund ¹	396.773	EUR	14.128.499	16.894.576	4,19
Total Luxemburgo			22.993.309	29.305.997	7,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			40.653.644	48.917.182	12,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			43.672.329	51.757.607	12,81
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			348.990.783	393.909.589	97,61
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				9.642.188	2,39
TOTAL PATRIMONIO NETO				403.551.777	100,00

¹ OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	338.194.032	82,78
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	3.957.950	0,97
OTROS VALORES MOBILIARIOS	51.757.607	12,67
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	137.134	0,03
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	444.813	0,11
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.229.715	2,26
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.018.719	0,98
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	816.614	0,20
Total	408.566.584	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,35
Semiconductores para electrónica	17,80
Software para Internet	9,15
Sociedades de cartera y financieras	6,81
Bancos e instituciones financieras	6,41
Industria del automóvil	3,60
Seguros	3,26
Electrónica y equipos electrónicos	3,04
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,53
Químicas	2,38
Inmobiliarias	2,09
Distribución comercial	1,89
Otros servicios	1,64
Alimentación y destilerías	1,59
Biotecnología	1,55
Construcción y auxiliar de la construcción	1,51
Ocio	1,25
Textil	1,20
Difusión de noticias	1,10
Transporte	0,96
Petróleo	0,93
Minería e industrias pesadas	0,90
Mecánica y maquinaria	0,88
Grupos industriales privados	0,87
Artes gráficas y edición	0,81
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,71
Metales no ferrosos	0,69
Servicios públicos	0,58
Industria del embalaje y de contenedores	0,56
Equipos de oficina y ordenadores	0,55
Bienes de consumo	0,41
Formación sanitaria y servicios sociales	0,31
Productos forestales e industria papelera	0,10
Fotografía y óptica	0,09
Neumáticos y caucho	0,09
Agricultura y pesca	0,01
Tecnología aeroespacial	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,61
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,39
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	2.251.763	HKD	1.641.476	927.022	0,16
COSCO SHIPPING Ports Ltd	334.000	HKD	223.630	255.041	0,04
Credicorp Ltd	2.196	USD	107.312	235.724	0,04
Johnson Electric Holdings Ltd	791.987	HKD	1.944.707	1.475.716	0,25
Kunlun Energy Co Ltd	3.070.800	HKD	2.473.181	2.531.883	0,44
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	875.566	944.439	0,16
Total Bermudas			7.265.872	6.369.825	1,09
BRASIL					
Banco do Brasil SA	348.686	BRL	2.289.194	1.588.137	0,27
Braskem SA / preference	89.900	BRL	755.096	817.929	0,14
CCR SA	570.300	BRL	1.071.964	1.043.504	0,18
Cia Siderurgica Nacional SA	71.930	BRL	331.469	283.781	0,05
Cosan SA	300.040	BRL	894.015	1.027.416	0,18
CPFL Energia SA	200.080	BRL	1.284.337	847.485	0,15
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	1.596.094	0,27
Itau Unibanco Holding SA	250.000	USD	1.652.359	824.393	0,14
JBS SA	184.244	BRL	997.452	1.103.856	0,19
Marfrig Global Foods SA	300.000	BRL	680.214	1.045.276	0,18
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	15.400	BRL	224.826	146.725	0,03
Petroleo Brasileiro SA	256.885	BRL	1.044.988	1.153.794	0,20
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	1.910.361	1.778.051	0,31
Raia Drogasil SA	529.544	BRL	2.021.060	2.031.495	0,35
Telefonica Brasil SA	20.400	BRL	144.857	155.201	0,03
Vale SA	236.898	USD	2.795.073	2.920.603	0,50
Vibra Energia SA	127.100	BRL	458.589	429.405	0,07
Total Brasil			20.510.024	18.793.145	3,24
ISLAS CAIMÁN					
3SBio Inc	1.089.000	HKD	766.923	798.392	0,14
Alibaba Group Holding Ltd	1.067.905	HKD	18.645.859	14.321.521	2,46
Baidu Inc	7.619	USD	1.364.415	996.862	0,17
BeiGene Ltd	1.307	USD	279.709	311.384	0,05
Bilibili Inc	3.566	USD	239.545	145.500	0,03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.448.026	HKD	3.843.454	3.339.984	0,57
China Hongqiao Group Ltd	1.234.500	HKD	1.082.116	1.145.950	0,20
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ¹	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	577.794	HKD	666.764	848.513	0,15
China Mengniu Dairy Co Ltd	647.347	HKD	3.123.569	3.227.261	0,56
China Resources Cement Holdings Ltd	888.214	HKD	797.901	590.076	0,10
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.503.994	0,43
China State Construction International Holdings Ltd	1.001.600	HKD	932.194	1.094.694	0,19
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	589.711	0,10
China Yuhua Education Corp Ltd	1.038.000	HKD	492.926	326.645	0,06
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	790.665	0,14

¹Reducción del valor ordenada por la Sociedad Gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ISLAS CAIMÁN (cont.)					
Country Garden Holdings Co Ltd	500.966	HKD	448.854	391.011	0,07
Country Garden Services Holdings Co Ltd	329.298	HKD	2.379.436	1.734.525	0,30
Dali Foods Group Co Ltd	1.200.200	HKD	796.790	552.317	0,09
DiDi Global Inc ¹	100.000	USD	1.004.906	437.918	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	80.160	HKD	544.627	1.327.268	0,23
Full Truck Alliance Co Ltd	50.000	USD	736.570	368.009	0,06
GDS Holdings Ltd	2.344	USD	167.199	97.206	0,02
Haitian International Holdings Ltd	497.000	HKD	1.514.179	1.213.638	0,21
Huazhu Group Ltd	92.388	USD	3.628.894	3.033.563	0,52
JD.com Inc	25.867	USD	1.700.754	1.593.828	0,27
Kingboard Holdings Ltd	299.525	HKD	1.315.865	1.282.093	0,22
Kingsoft Corp Ltd	108.000	HKD	384.364	417.214	0,07
Kuaishou Technology	44.900	HKD	410.685	364.884	0,06
Li Auto Inc	11.850	USD	334.902	334.493	0,06
Longfor Group Holdings Ltd	111.936	HKD	186.857	463.351	0,08
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.158.948	495.076	0,09
Meituan	23.707	HKD	673.392	602.706	0,10
NetEase Inc	227.322	HKD	3.382.076	4.038.283	0,69
Nexteer Automotive Group Ltd	2.009.800	HKD	2.357.887	2.194.335	0,38
NIO Inc	32.140	USD	500.163	895.353	0,15
NU Holdings Ltd ²	46.578	USD	371.452	384.191	0,07
Pinduoduo Inc	11.098	USD	777.440	568.953	0,10
Sea Ltd	15.120	USD	2.911.966	2.974.407	0,51
Sino Biopharmaceutical Ltd	723.000	HKD	465.460	445.252	0,08
Sunac China Holdings Ltd	109.824	HKD	191.489	145.921	0,03
Tencent Holdings Ltd	284.189	HKD	14.694.448	14.642.258	2,52
Tencent Music Entertainment Group	10.843	USD	243.174	65.314	0,01
Trip.com Group Ltd	77.487	USD	2.383.634	1.677.568	0,29
Uni-President China Holdings Ltd	331.000	HKD	294.219	282.244	0,05
Vipshop Holdings Ltd	111.711	USD	937.668	825.160	0,14
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	551.666	0,09
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.250.134	HKD	849.111	1.864.072	0,32
XP Inc	172.553	USD	5.969.815	4.360.863	0,75
XPeng Inc	10.314	USD	413.167	456.475	0,08
Zai Lab Ltd	1.932	USD	212.080	106.776	0,02
ZTO Express Cayman Inc	10.853	USD	182.261	269.321	0,05
Total Islas Caimán			90.961.598	82.488.664	14,21
CHILE					
Banco de Chile	14.253	USD	372.345	196.900	0,03
Banco de Credito e Inversiones SA	5.045	CLP	210.616	129.634	0,02
Banco Santander Chile	4.401	USD	118.542	63.043	0,01
Cencosud SA	430.836	CLP	574.004	633.809	0,11
Cia Cervecerias Unidas SA	11.397	USD	186.782	164.461	0,03
Colbun SA	533.311	CLP	29.979	38.154	0,01
Empresas CMPC SA	99.860	CLP	167.294	147.215	0,03
Empresas COPEC SA	16.742	CLP	118.273	113.831	0,02
Falabella SA	264.546	CLP	804.128	758.964	0,13
Total Chile			2.581.963	2.246.011	0,39

¹ 95.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² 44.200 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd	7.261.000	HKD	2.258.367	2.194.855	0,38
Anhui Conch Cement Co Ltd	29.700	CNH	163.181	165.142	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	320.800	HKD	1.312.939	1.409.342	0,24
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	71.798	0,01
Bank of China Ltd	3.847.168	HKD	1.152.485	1.219.333	0,21
Bank of Communications Co Ltd	178.700	CNH	129.686	113.663	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	44.770	CNH	134.397	236.458	0,04
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	68.272	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	302.400	CNH	286.386	298.737	0,05
BOE Technology Group Co Ltd	426.800	CNH	216.804	297.379	0,05
BYD Co Ltd	12.700	CNH	113.278	469.816	0,08
China Cinda Asset Management Co Ltd	2.506.000	HKD	368.900	401.369	0,07
China CITIC Bank Corp Ltd	2.886.158	HKD	1.200.506	1.100.301	0,19
China Construction Bank Corp	5.988.200	HKD	3.934.207	3.647.243	0,63
China Everbright Bank Co Ltd	281.200	CNH	142.980	128.810	0,02
China Everbright Bank Co Ltd	1.603.000	HKD	559.176	499.019	0,09
China Merchants Bank Co Ltd	47.300	CNH	222.851	317.888	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	800.920	HKD	2.844.513	5.469.882	0,94
China Merchants Securities Co Ltd	61.200	CNH	129.885	149.036	0,03
China Minsheng Banking Corp Ltd	177.300	CNH	142.634	95.404	0,02
China National Building Material Co Ltd	1.843.200	HKD	1.632.142	1.987.491	0,34
China Pacific Insurance Group Co Ltd	30.900	CNH	145.914	115.623	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	198.400	CNH	126.590	115.792	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	2.500.800	HKD	1.540.892	1.023.906	0,18
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	12.200	CNH	194.154	369.327	0,06
China Tower Corp Ltd	1.018.000	HKD	116.507	98.746	0,02
China Vanke Co Ltd	113.795	HKD	215.986	232.828	0,04
CITIC Securities Co Ltd	75.100	CNH	213.017	273.655	0,05
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	416.000	HKD	705.478	709.447	0,12
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.144.000	HKD	1.788.692	1.567.020	0,27
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	20.462	CNH	174.402	296.747	0,05
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	500.000	CNH	2.777.672	2.554.574	0,44
Guotai Junan Securities Co Ltd	71.400	CNH	153.934	176.240	0,03
Haier Smart Home Co Ltd	1.070.368	CNH	2.675.200	4.414.218	0,76
Haitong Securities Co Ltd	85.400	CNH	150.396	144.458	0,02
Haitong Securities Co Ltd	382.000	HKD	294.654	297.726	0,05
Huaneng Power International Inc	160.000	HKD	88.460	94.023	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	434.200	HKD	506.993	635.681	0,11
Huatai Securities Co Ltd Shs A	53.900	CNH	144.183	132.077	0,02
Industrial Bank Co Ltd	55.000	CNH	126.503	144.486	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	35.200	CNH	139.152	201.357	0,03
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	64.032	CNH	445.843	448.008	0,08
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	9.600	CNH	139.577	218.192	0,04
Kweichow Moutai Co Ltd	3.027	CNH	416.678	856.172	0,15
Luxshare Precision Industry Co Ltd	79.771	CNH	227.786	541.508	0,09
Luzhou Laojiao Co Ltd	13.800	CNH	201.053	483.376	0,08
NARI Technology Co Ltd	68.140	CNH	184.564	376.342	0,06
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.700	CNH	88.500	84.221	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.128.333	HKD	1.805.811	1.529.163	0,26
Ping An Bank Co Ltd	77.400	CNH	141.644	175.992	0,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	535.900	CNH	4.439.250	3.727.307	0,64
SAIC Motor Corp Ltd	858.016	CNH	3.451.730	2.442.245	0,42
Sany Heavy Industry Co Ltd	105.300	CNH	257.818	331.252	0,06

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CHINA (cont.)					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.877.089	HKD	4.095.957	3.157.481	0,54
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	87.030	HKD	126.465	145.084	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	172.800	CNH	105.121	122.070	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	168.000	HKD	396.657	321.373	0,06
Suning.com Co Ltd	135.600	CNH	134.561	77.082	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	700.000	CNH	1.241.510	1.727.838	0,30
Wuliangye Yibin Co Ltd	14.800	CNH	217.865	454.672	0,08
Yonghui Superstores Co Ltd	116.300	CNH	131.650	64.987	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	558.800	HKD	502.980	309.466	0,05
ZTE Corp	418.000	HKD	1.139.559	1.006.581	0,17
Total China			49.278.911	52.539.581	9,01
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	2.000.543	EUR	2.216.110	2.154.585	0,37
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.466.000	0,25
Total Grecia			3.312.234	3.620.585	0,62
HONG KONG					
AIA Group Ltd	506.258	HKD	5.187.958	4.488.168	0,77
Beijing Enterprises Holdings Ltd	49.000	HKD	137.738	148.670	0,03
China Everbright Environment Group Ltd	526.000	HKD	272.502	371.394	0,06
China Merchants Port Holdings Co Ltd	146.000	HKD	200.667	233.838	0,04
China Mobile Ltd	300.800	HKD	2.255.308	1.587.809	0,27
China Overseas Land & Investment Ltd	500.120	HKD	1.322.204	1.041.311	0,18
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	254.000	HKD	130.737	101.704	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	325.600	HKD	500.689	392.955	0,07
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	142.000	HKD	57.738	82.805	0,01
CITIC Ltd	1.056.574	HKD	811.170	917.625	0,16
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.664.762	HKD	1.630.051	1.590.414	0,27
Guangdong Investment Ltd	1.170.299	HKD	1.689.095	1.308.113	0,22
Hua Hong Semiconductor Ltd	43.000	HKD	232.662	208.551	0,04
Lenovo Group Ltd	148.000	HKD	143.843	149.570	0,03
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.503.247	0,26
MMG Ltd	1.248.000	HKD	515.730	351.908	0,06
Sinotruk Hong Kong Ltd	614.170	HKD	1.031.043	831.274	0,14
Vitasoy International Holdings Ltd	771.177	HKD	2.386.658	1.369.095	0,24
Total Hong Kong			20.027.387	16.678.451	2,87
HUNGRÍA					
OTP Bank Nyrt	44.668	HUF	1.454.786	2.011.827	0,35
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	946.916	0,16
Total Hungría			2.184.652	2.958.743	0,51
INDIA					
Adani Green Energy Ltd	8.181	INR	130.751	128.733	0,02
Asian Paints Ltd	59.751	INR	1.625.953	2.391.062	0,41
Aurobindo Pharma Ltd	81.931	INR	524.270	711.707	0,12
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.218.783	0,21

¹ Esta empresa está en quiebra y se encuentra en proceso de acordar una reestructuración con los bonistas.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
INDIA (cont.)					
Bharat Electronics Ltd	324.623	INR	671.484	806.204	0,14
Bharat Petroleum Corp Ltd	52.791	INR	271.678	240.701	0,04
Cipla Ltd	120.465	INR	686.919	1.345.330	0,23
Coal India Ltd	57.845	INR	95.930	99.935	0,02
GAIL India Ltd	34.401	INR	51.122	52.577	0,01
Godrej Consumer Products Ltd	166.249	INR	1.302.911	1.904.326	0,33
Grasim Industries Ltd	100.000	INR	1.407.426	1.918.968	0,33
HCL Technologies Ltd	119.964	INR	1.193.870	1.871.883	0,32
HDFC Bank Ltd	70.007	USD	4.159.318	4.005.765	0,69
Hero MotoCorp Ltd	59.745	INR	2.145.652	1.740.032	0,30
Housing Development Finance Corp Ltd	150.000	INR	3.319.761	4.589.289	0,79
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	1.795.693	4.350.598	0,75
Indian Oil Corp Ltd	827.506	INR	1.009.040	1.091.430	0,19
Infosys Ltd	644.024	USD	7.439.365	14.333.669	2,47
Lupin Ltd	8.391	INR	88.372	94.369	0,02
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	510.394	0,09
Mahindra & Mahindra Ltd	120.000	USD	970.748	1.197.679	0,21
MRF Ltd	245	INR	222.698	212.542	0,04
NTPC Ltd	1.423.497	INR	1.740.196	2.094.725	0,36
One 97 Communications Ltd	75.099	INR	1.624.437	1.185.548	0,20
Page Industries Ltd	1.386	INR	486.643	662.714	0,11
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.073.079	767.942	0,13
Power Grid Corp of India Ltd	139.388	INR	286.667	337.020	0,06
REC Ltd	335.423	INR	518.573	530.883	0,09
Reliance Industries Ltd	89.959	INR	2.263.608	2.520.019	0,43
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	27.806	INR	126.868	278.166	0,05
Tata Consultancy Services Ltd	25.200	INR	1.080.633	1.114.373	0,19
Tata Steel Ltd	14.194	INR	179.647	186.614	0,03
Tech Mahindra Ltd	128.847	INR	1.371.497	2.729.045	0,47
Vedanta Ltd	110.642	INR	341.094	446.559	0,08
Wipro Ltd	133.138	INR	405.979	1.126.602	0,19
Total India			42.264.441	58.796.186	10,12
INDONESIA					
Adaro Energy Tbk PT	1.965.215	IDR	185.850	272.801	0,05
Astra International Tbk PT	2.976.628	IDR	933.064	1.046.772	0,18
Bank Central Asia Tbk PT	5.781.788	IDR	2.127.518	2.603.981	0,45
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.240.120	IDR	441.150	537.481	0,09
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	12.301.285	IDR	2.288.874	3.119.213	0,54
Bukalapak.com PT Tbk	15.000.000	IDR	753.384	397.935	0,07
Kalbe Farma Tbk PT	1.268.300	IDR	125.189	126.371	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	12.943.900	IDR	2.653.116	3.226.259	0,55
Unilever Indonesia Tbk PT	264.900	IDR	73.628	67.170	0,01
United Tractors Tbk PT	1.072.954	IDR	1.631.077	1.466.248	0,25
Total Indonesia			11.212.850	12.864.231	2,21
ITALIA					
PRADA SpA	319.368	HKD	1.591.058	1.797.491	0,31
Total Italia			1.591.058	1.797.491	0,31

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Fast Retailing Co Ltd	3.941	JPY	2.543.133	1.965.471	0,34
Total Japón			2.543.133	1.965.471	0,34
LUXEMBURGO					
Reinet Investments SCA	4.551	ZAR	70.479	71.722	0,01
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.530.777	0,26
Total Luxemburgo			1.031.007	1.602.499	0,27
MALASIA					
Hartalega Holdings Bhd	58.800	MYR	66.792	71.117	0,01
Kossan Rubber Industries Bhd	3.606	MYR	3.157	1.461	-
MISC Bhd	37.157	MYR	54.577	55.293	0,01
RHB Bank Bhd	216.352	MYR	259.158	245.233	0,04
Sime Darby Bhd	1.410.953	MYR	747.447	690.945	0,12
Sime Darby Plantation Bhd	159.700	MYR	132.098	126.746	0,02
SRI Hartamas Bhd ¹	75.000	MYR	10.763	-	-
Top Glove Corp Bhd	283.838	MYR	346.188	155.172	0,03
Total Malasia			1.620.180	1.345.967	0,23
MÉXICO					
America Movil SAB de CV	20.373	USD	321.341	378.187	0,07
Arca Continental SAB de CV	37.800	MXN	201.010	211.181	0,04
Coca-Cola Femsa SAB de CV	8.239	USD	386.848	396.953	0,07
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	48.026	USD	2.769.462	3.281.833	0,56
Gruma SAB de CV	14.950	MXN	140.677	168.105	0,03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	8.000	USD	1.100.601	1.450.299	0,25
Grupo Bimbo SAB de CV	145.700	MXN	294.521	394.977	0,07
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	464.938	MXN	2.338.339	2.660.440	0,46
Grupo Televisa SAB	18.410	USD	118.163	151.690	0,03
Industrias Penoles SAB de CV	34.100	MXN	398.175	345.839	0,06
Orbia Advance Corp SAB de CV	444.500	MXN	998.270	998.144	0,17
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	65.065	MXN	412.433	446.650	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.122.003	MXN	2.801.595	3.674.643	0,63
Total México			12.281.435	14.558.941	2,52
PAÍSES BAJOS					
X5 Retail Group NV	20.000	USD	658.861	465.529	0,08
Total Países Bajos			658.861	465.529	0,08
FILIPINAS					
Ayala Land Inc	572.014	PHP	180.749	362.023	0,06
BDO Unibank Inc	40.990	PHP	89.212	85.319	0,01
International Container Terminal Services Inc	35.949	PHP	80.611	123.988	0,02
PLDT Inc	2.107	PHP	48.604	65.839	0,01
SM Prime Holdings Inc	876.987	PHP	283.457	512.691	0,09
Total Filipinas			682.633	1.149.860	0,19

¹ Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2005.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
POLONIA					
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	423.032	PLN	679.421	744.099	0,13
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	3.732	PLN	57.177	60.531	0,01
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	728.434	PLN	931.183	1.001.256	0,17
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	34.875	PLN	314.229	341.873	0,06
Total Polonia			1.982.010	2.147.759	0,37
RUSIA					
Gazprom PJSC	166.383	USD	2.602.673	1.351.898	0,23
Magnit PJSC	14.575	USD	221.172	192.249	0,03
MMC Norilsk Nickel PJSC	67.693	USD	1.745.996	1.841.140	0,32
Mobile TeleSystems PJSC	129.952	USD	1.017.464	908.475	0,16
Novatek PJSC	12.469	USD	1.484.612	2.567.921	0,44
Novolipetsk Steel PJSC	10.215	USD	289.663	265.166	0,05
Rosneft Oil Co PJSC	31.923	USD	168.766	225.752	0,04
Sberbank of Russia PJSC	100.000	USD	1.501.821	1.411.361	0,24
Severstal PAO	14.264	USD	283.503	270.178	0,05
Surgutneftegas PJSC	65.870	USD	269.302	309.598	0,05
Tatneft PJSC	4.757	USD	175.292	173.640	0,03
Total Rusia			9.760.264	9.517.378	1,64
SINGAPUR					
Venture Corp Ltd	139.400	SGD	1.703.317	1.664.853	0,29
Total Singapur			1.703.317	1.664.853	0,29
SUDÁFRICA					
AngloGold Ashanti Ltd	69.536	USD	1.224.777	1.282.857	0,22
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	4.372	ZAR	52.955	54.065	0,01
Bid Corp Ltd	4.832	ZAR	92.875	86.906	0,01
Clicks Group Ltd	6.943	ZAR	110.130	120.704	0,02
Exxaro Resources Ltd	93.240	ZAR	903.223	785.339	0,14
Impala Platinum Holdings Ltd	128.704	ZAR	1.764.304	1.595.538	0,26
Kumba Iron Ore Ltd	24.304	ZAR	795.799	616.103	0,11
MultiChoice Group	156.735	ZAR	1.121.107	1.053.817	0,18
Naspers Ltd	20.000	ZAR	2.792.254	2.724.025	0,47
Sanlam Ltd	864.115	ZAR	2.812.954	2.826.169	0,49
Sasol Ltd	101.393	ZAR	1.479.682	1.446.907	0,25
Shoprite Holdings Ltd	43.411	ZAR	432.205	499.608	0,09
Sibanye Stillwater Ltd	66.660	ZAR	175.416	180.335	0,03
SPAR Group Ltd	23.813	ZAR	264.864	219.268	0,04
Standard Bank Group Ltd	31.876	ZAR	238.295	245.898	0,04
Woolworths Holdings Ltd	26.848	ZAR	87.043	76.714	0,01
Total Sudáfrica			14.347.883	13.814.253	2,37
COREA DEL SUR					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	859.710	0,15
CJ Logistics Corp	11.146	KRW	1.402.406	1.038.601	0,18
Coway Co Ltd	16.221	KRW	832.568	892.503	0,15
Daewoo Corp ¹	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	18.243	KRW	566.973	728.533	0,12
Doosan Bobcat Inc	53.262	KRW	1.482.539	1.605.108	0,28

¹ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR (cont.)					
E-MART Inc	7.414	KRW	912.685	827.921	0,14
Fila Holdings Corp	4.922	KRW	168.918	130.494	0,02
Hana Financial Group Inc	79.884	KRW	2.580.385	2.484.191	0,43
Hanon Systems	167.727	KRW	1.972.490	1.668.339	0,29
HMM Co Ltd	35.876	KRW	754.851	713.700	0,12
Hyundai Glovis Co Ltd	6.445	KRW	668.801	800.739	0,14
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.317.483	0,23
Hyundai Motor Co Shs A	15.000	KRW	1.331.108	2.318.445	0,40
Hyundai Motor Co Shs B / preference	10.000	KRW	643.190	746.931	0,13
Industrial Bank of Korea	157.308	KRW	1.115.768	1.198.249	0,20
Kakao Corp	26.597	KRW	1.829.233	2.212.811	0,38
Kia Corp	9.397	KRW	355.853	571.242	0,10
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.059	KRW	701.279	600.326	0,10
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	9.636	KRW	722.013	674.135	0,12
Krafton Inc	2.000	KRW	735.709	680.373	0,12
Kumho Petrochemical Co Ltd	1.037	KRW	141.747	127.305	0,02
LG Chem Ltd Shs A	4.000	KRW	909.474	1.819.258	0,31
LG Chem Ltd Shs B / preference	4.000	KRW	651.455	848.987	0,15
LG Electronics Inc	13.700	KRW	1.305.907	1.398.166	0,24
LG Household & Health Care Ltd	1.445	KRW	1.674.264	1.172.286	0,20
LG Uplus Corp	22.236	KRW	245.792	223.643	0,04
Mando Corp	20.000	KRW	575.564	937.732	0,16
NH Investment & Securities Co Ltd	35.613	KRW	302.215	329.214	0,06
POSCO	19.545	KRW	4.086.903	3.967.684	0,68
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	342.951	KRW	10.222.962	19.858.800	3,42
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	30.000	KRW	528.925	1.579.648	0,27
Samsung SDS Co Ltd	1.928	KRW	223.783	223.142	0,04
Seegene Inc	1.091	KRW	53.007	49.217	0,01
SK Hynix Inc	46.324	KRW	2.723.057	4.487.831	0,77
SK Telecom Co Ltd	12.756	KRW	579.594	546.201	0,08
Woori Financial Group Inc	119.398	KRW	922.848	1.121.398	0,19
Total Corea del Sur			45.758.436	60.760.346	10,44
TAIWÁN					
ASE Technology Holding Co Ltd	106.774	TWD	271.398	361.422	0,06
AU Optronics Corp	2.070.000	TWD	1.225.609	1.506.625	0,26
Catcher Technology Co Ltd	95.808	TWD	557.821	476.558	0,08
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.215.264	TWD	1.855.106	2.414.071	0,42
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	159.640	TWD	79.301	86.256	0,01
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	569.000	TWD	755.919	652.858	0,11
China Development Financial Holding Corp	110.656	TWD	41.136	61.548	0,01
China Development Financial Holding Corp	100.973	TWD	-	30.778	0,01
China Steel Corp	582.000	TWD	495.011	653.901	0,11
Chunghwa Telecom Co Ltd	69.000	TWD	237.849	255.490	0,03
CTBC Financial Holding Co Ltd	746.717	TWD	471.754	615.875	0,11
Far Eastern New Century Corp	373.000	TWD	332.890	347.357	0,06
Formosa Chemicals & Fibre Corp	85.000	TWD	212.922	218.288	0,04
Formosa Plastics Corp	83.000	TWD	257.893	274.354	0,05
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.138.803	TWD	1.395.029	2.761.674	0,47
Giant Manufacturing Co Ltd	150.320	TWD	604.187	1.648.296	0,27
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	574.322	TWD	1.374.516	1.898.401	0,33
Innolux Corp	1.766.000	TWD	1.008.940	1.100.135	0,19

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWAN (cont.)					
Largan Precision Co Ltd	1.000	TWD	71.271	78.346	0,01
Lite-On Technology Corp	87.970	TWD	121.824	178.383	0,03
MediaTek Inc	24.482	TWD	468.654	925.962	0,16
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.400	TWD	637.358	1.130.349	0,19
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	561.529	1.564.687	0,27
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	1.022.693	0,18
Nanya Technology Corp	760.000	TWD	1.680.297	1.886.531	0,32
Novatek Microelectronics Corp	57.000	TWD	907.865	976.479	0,17
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	24.000	TWD	52.116	52.709	0,01
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	915.000	TWD	962.044	964.060	0,16
Powertech Technology Inc	480.605	TWD	1.374.287	1.492.390	0,26
President Chain Store Corp	26.000	TWD	227.630	226.011	0,04
Realtek Semiconductor Corp	10.000	TWD	163.217	184.343	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.025.664	TWD	6.930.568	20.048.394	3,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	93.876	USD	4.845.623	9.931.605	1,71
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	793.304	0,14
United Microelectronics Corp	344.054	TWD	160.710	710.787	0,12
Winbond Electronics Corp	142.000	TWD	138.837	153.450	0,03
Wiwynn Corp	50.000	TWD	1.304.240	1.771.921	0,30
Ya Hsin Industrial Co Ltd ³	101.272	TWD	66.547	-	-
Total Taiwán			33.316.636	59.456.291	10,20
TAILANDIA					
Berli Jucker PCL	171.300	THB	152.307	139.790	0,02
Charoen Pokphand Foods PCL	1.584.800	THB	1.156.539	1.063.828	0,18
CP ALL PCL	134.000	THB	220.966	208.120	0,04
CP ALL PCL Foreign Register	2.626.625	THB	4.150.328	4.079.501	0,70
Indorama Ventures PCL	316.313	THB	239.423	360.131	0,06
PTT Global Chemical PCL	931.500	THB	1.439.191	1.440.614	0,25
Siam Cement PCL	5.200	THB	59.351	52.839	0,01
Sri Trang Gloves Thailand PCL	111.800	THB	87.947	89.027	0,02
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.579.015	0,27
Total Tailandia			9.174.365	9.012.865	1,55
TURQUÍA					
KOC Holding AS	300.000	TRY	674.128	563.779	0,10
Turkcell İletişim Hizmetleri AS	60.562	TRY	84.578	74.031	0,01
Total Turquía			758.706	637.810	0,11
REINO UNIDO					
Unilever Plc	46.867	USD	2.267.819	2.216.827	0,38
Total Reino Unido			2.267.819	2.216.827	0,38

¹ Este valor fue excluido de bolsa en agosto de 2003.

² Este valor fue excluido de bolsa en diciembre de 2003.

³ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	17.652	USD	2.120.534	2.184.614	0,38
Coupang Inc	55.011	USD	1.430.488	1.421.230	0,24
MercadoLibre Inc	3.214	USD	4.080.162	3.810.902	0,66
Southern Copper Corp	4.270	USD	128.478	231.711	0,04
Yum China Holdings Inc	121.286	USD	5.381.388	5.315.594	0,91
Total Estados Unidos de América			13.141.050	12.964.051	2,23
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			402.218.725	452.433.613	77,79

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	635.053	EUR	6.300.089	6.426.721	1,11
Total España			6.300.089	6.426.721	1,11
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.300.089	6.426.721	1,11

TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			408.518.814	458.860.334	78,90
---	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES

CATAR					
Industries Qatar QSC	41.277	QAR	135.853	154.420	0,03
Qatar Islamic Bank SAQ	23.430	QAR	99.450	103.724	0,02
Qatar National Bank QPSC	113.956	QAR	411.187	555.669	0,10
Total Qatar			646.490	813.813	0,15

RUSIA					
Polyus PJSC	989	USD	78.765	76.749	0,01
Total Rusia			78.765	76.749	0,01

COREA DEL SUR					
CJ ENM Co Ltd	6.153	KRW	696.884	631.590	0,11
Total Corea del Sur			696.884	631.590	0,11

EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	116.538	AED	251.145	237.987	0,04
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	121.113	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	86.931	AED	510.086	659.735	0,11
First Abu Dhabi Bank PJSC	75.291	AED	264.370	339.594	0,06
Total Emiratos Árabes Unidos			1.115.881	1.358.429	0,23

¹ OICVM.

² Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
VIETNAM					
FPT Corp	303.700	VND	1.104.407	1.089.802	0,19
Total Vietnam			1.104.407	1.089.802	0,19
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			3.642.427	3.970.383	0,69
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			3.642.427	3.970.383	0,69
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Total Bermudas			298.412	-	-
RUSIA					
LUKOIL PJSC	30.892	USD	1.767.655	2.439.414	0,42
Total Rusia			1.767.655	2.439.414	0,42
TAIWÁN					
Taiwan Pineapple Corp ^{2,5}	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwán			22.189	-	-
TURQUÍA					
Aktas Electric Ticaret AS ³	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁴	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquía			69.120	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			2.157.376	2.439.414	0,42

¹ No cotizado - ISIN ficticio.

² Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2000.

³ Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2000.

⁴ Suspendida en octubre de 2000, debido a que uno de sus accionistas mayoritarios estaba fuertemente endeudado con su banco. Sin cotización bursátil y, por tanto, el precio sigue siendo cero.

⁵ Posición bloqueada para la negociación.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ¹	1.923.128	USD	27.197.364	35.330.622	6,08
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund ¹	205.377	USD	24.213.965	29.349.486	5,05
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund ¹	337.996	EUR	39.539.588	41.198.072	7,09
Total Luxemburgo			90.950.917	105.878.180	18,22
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			90.950.917	105.878.180	18,22
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			93.108.293	108.317.594	18,64
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			505.269.534	571.148.311	98,23
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.294.962	1,77
TOTAL PATRIMONIO NETO				581.443.273	100,00

¹ OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	458.860.334	77,89
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	3.970.383	0,67
OTROS VALORES MOBILIARIOS	108.317.594	18,39
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	14.310.687	2,43
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.835.439	0,31
OTROS ACTIVOS	1.838.960	0,31
Total	589.133.397	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,33
Semiconductores para electrónica	12,45
Software para Internet	9,15
Bancos e instituciones financieras	8,27
Sociedades de cartera y financieras	6,93
Industria del automóvil	3,34
Alimentación y destilerías	3,28
Electrónica y equipos electrónicos	3,07
Petróleo	3,05
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,95
Distribución comercial	2,89
Otros servicios	2,58
Seguros	2,38
Minería e industrias pesadas	2,08
Difusión de noticias	1,89
Ocio	1,72
Transporte	1,58
Inmobiliarias	1,54
Químicas	1,49
Mecánica y maquinaria	1,24
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,21
Construcción y auxiliar de la construcción	1,05
Servicios públicos	0,95
Metales no ferrosos	0,67
Textil	0,64
Artes gráficas y edición	0,61
Metales preciosos	0,55
Grupos industriales privados	0,34
Equipos de oficina y ordenadores	0,28
Productos forestales e industria papelera	0,25
Neumáticos y caucho	0,16
Industria relojera	0,14
Formación sanitaria y servicios sociales	0,06
Industria del embalaje y de contenedores	0,04
Agricultura y pesca	0,02
Bienes de consumo	0,02
Biotecnología	0,02
Fotografía y óptica	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,23
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,77
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
China Gas Holdings Ltd	1.338.454	HKD	3.693.368	2.445.644	0,53
Total Bermudas			3.693.368	2.445.644	0,53
CANADÁ					
ARC Resources Ltd	161.470	CAD	1.040.151	1.292.701	0,28
Enbridge Inc	361.957	CAD	9.785.791	12.450.313	2,71
TC Energy Corp	138.550	CAD	5.409.460	5.674.320	1,23
TC Energy Corp	56.632	USD	2.060.729	2.317.669	0,50
Total Canadá			18.296.131	21.735.003	4,72
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.270.000	HKD	3.705.244	8.765.445	1,90
Total China			3.705.244	8.765.445	1,90
FRANCIA					
Engie SA	901.809	EUR	10.885.810	11.736.143	2,55
TotalEnergies SE	500.853	EUR	17.233.730	22.353.069	4,86
TotalEnergies SE ¹	199.691	USD	9.398.026	8.685.119	1,89
Total Francia			37.517.566	42.774.331	9,30
ALEMANIA					
RWE AG	121.342	EUR	3.799.573	4.334.336	0,94
Total Alemania			3.799.573	4.334.336	0,94
ITALIA					
Enel SpA	1.042.273	EUR	7.793.477	7.343.856	1,60
Total Italia			7.793.477	7.343.856	1,60
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	625.487	EUR	3.890.664	5.760.735	1,25
Total Luxemburgo			3.890.664	5.760.735	1,25
NORUEGA					
Equinor ASA	690.869	NOK	9.607.789	16.251.883	3,53
Total Noruega			9.607.789	16.251.883	3,53

¹ 189.700 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Iberdrola SA	759.981	EUR	7.235.151	7.911.402	1,72
Total España			7.235.151	7.911.402	1,72
REINO UNIDO					
BP Plc	4.399.206	GBP	14.762.813	17.316.969	3,76
BP Plc	213.539	USD	7.417.787	5.000.478	1,09
National Grid Plc	553.563	GBP	5.912.226	6.987.424	1,52
Royal Dutch Shell Plc Shs A	1.127.316	GBP	16.802.076	21.775.548	4,73
Royal Dutch Shell Plc Shs A	79.671	USD	4.101.162	3.040.557	0,66
Royal Dutch Shell Plc Shs B	429.130	GBP	6.568.019	8.292.261	1,80
Total Reino Unido			55.564.083	62.413.237	13,56
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Electric Power Co Inc	86.700	USD	6.193.045	6.783.063	1,47
Avangrid Inc	73.375	USD	3.238.517	3.218.383	0,70
CenterPoint Energy Inc	166.951	USD	3.376.103	4.097.434	0,89
Chesapeake Energy Corp	163.389	USD	8.544.363	9.270.013	2,01
ConocoPhillips	437.526	USD	17.463.926	27.770.512	6,04
Coterra Energy Inc	611.881	USD	8.770.934	10.223.126	2,22
Duke Energy Corp	115.830	USD	9.689.384	10.684.635	2,32
Edison International	114.776	USD	5.488.015	6.888.377	1,50
Exelon Corp	239.829	USD	9.224.645	12.181.255	2,65
FirstEnergy Corp	221.048	USD	6.453.343	8.084.230	1,76
Hess Corp	156.590	USD	6.834.535	10.193.772	2,22
Marathon Petroleum Corp	384.190	USD	14.612.527	21.618.288	4,70
NextEra Energy Inc	132.536	USD	8.435.639	10.880.725	2,37
Pioneer Natural Resources Co	104.280	USD	11.101.797	16.678.198	3,62
Sempra Energy	52.500	USD	5.768.640	6.106.841	1,33
Southern Co	137.994	USD	7.172.012	8.321.868	1,81
Williams Cos Inc	316.137	USD	4.858.861	7.239.015	1,57
Total Estados Unidos de América			137.226.286	180.239.735	39,18
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			288.329.332	359.975.607	78,23
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Global Clean Energy UCITS ETF ¹	2.073.681	GBP	23.029.637	22.234.696	4,83
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.795.448	USD	34.453.277	50.143.712	10,90
Total Irlanda			57.482.914	72.378.408	15,73
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.783.831	0,39
Total España			1.748.678	1.783.831	0,39
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			59.231.592	74.162.239	16,12
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			347.560.924	434.137.846	94,35

¹ ETF.

² OICVM.

³ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
RUSIA					
LUKOIL PJSC	148.155	USD	9.138.511	11.699.190	2,54
Total Rusia			9.138.511	11.699.190	2,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			9.138.511	11.699.190	2,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			9.138.511	11.699.190	2,54
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			356.699.435	445.837.036	96,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				14.326.975	3,11
TOTAL PATRIMONIO NETO				460.164.011	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	434.137.846	93,96
OTROS VALORES MOBILIARIOS	11.699.190	2,53
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10.320.975	2,23
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.812.976	0,61
OTROS ACTIVOS	3.106.097	0,67
Total	462.077.084	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Petróleo	46,48
Servicios públicos	30,72
Fondos de inversión	16,12
Sociedades de cartera y financieras	2,32
Minería e industrias pesadas	1,25
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,11
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Qantas Airways Ltd	3.332.794	AUD	9.714.223	10.675.141	1,35
Rio Tinto Ltd	236.655	AUD	18.897.601	15.146.789	1,92
Total Australia			28.611.824	25.821.930	3,27
CANADÁ					
Barrick Gold Corp	750.687	CAD	13.554.474	12.568.470	1,59
Canadian Pacific Railway Ltd	249.220	CAD	16.710.251	15.784.734	2,00
First Quantum Minerals Ltd	203.309	CAD	3.256.287	4.284.276	0,54
Total Canadá			33.521.012	32.637.480	4,13
FRANCIA					
Bureau Veritas SA	584.642	EUR	15.988.051	17.059.854	2,16
Schneider Electric SE	143.263	EUR	11.783.082	24.707.137	3,13
Total Francia			27.771.133	41.766.991	5,29
ALEMANIA					
Siemens AG	222.451	EUR	28.995.388	33.963.819	4,30
Total Alemania			28.995.388	33.963.819	4,30
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	664.500	HKD	9.869.985	11.632.188	1,47
Total Hong Kong			9.869.985	11.632.188	1,47
IRLANDA					
CRH Plc	151.836	EUR	6.318.862	7.063.411	0,89
Johnson Controls International Plc	351.096	USD	17.179.419	25.103.426	3,18
Linde Plc	70.418	EUR	11.438.802	21.547.908	2,73
Linde Plc	18.644	USD	4.684.469	5.679.600	0,72
Smurfit Kappa Group Plc	206.773	EUR	5.691.010	10.016.084	1,27
Trane Technologies Plc	65.247	USD	6.436.761	11.591.498	1,47
Total Irlanda			51.749.323	81.001.927	10,26
JAPÓN					
Daikin Industries Ltd	87.500	JPY	15.409.633	17.432.617	2,21
FANUC Corp	96.500	JPY	17.267.335	17.965.590	2,27
Komatsu Ltd	507.500	JPY	10.793.750	10.438.389	1,32
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	54.635	JPY	5.609.939	8.310.760	1,05
SMC Corp	19.850	JPY	8.906.209	11.761.067	1,49
Toray Industries Inc	840.500	JPY	4.625.646	4.375.978	0,55
Total Japón			62.612.512	70.284.401	8,89

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	226.579	USD	6.035.428	6.341.901	0,80
Total Luxemburgo			6.035.428	6.341.901	0,80
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	174.458	EUR	16.048.988	19.602.100	2,48
Koninklijke DSM NV	66.384	EUR	11.006.809	13.144.032	1,66
Total Países Bajos			27.055.797	32.746.132	4,14
SUDÁFRICA					
Sibanye Stillwater Ltd / ADR	275.374	USD	3.789.748	3.036.572	0,38
Total Sudáfrica			3.789.748	3.036.572	0,38
ESPAÑA					
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	210.929	EUR	4.864.305	4.444.274	0,56
Total España			4.864.305	4.444.274	0,56
SUECIA					
Atlas Copco AB	221.251	SEK	10.450.156	11.436.391	1,45
Total Suecia			10.450.156	11.436.391	1,45
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	421.954	GBP	11.443.700	15.157.325	1,92
Total Reino Unido			11.443.700	15.157.325	1,92
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AMETEK Inc	157.317	USD	18.265.417	20.341.094	2,58
Cabot Corp	74.507	USD	3.287.200	3.682.108	0,47
Celanese Corp	72.994	USD	6.057.801	10.787.348	1,37
Crown Holdings Inc	61.457	USD	5.317.606	5.978.169	0,76
FMC Corp	124.859	USD	9.367.851	12.065.385	1,53
Fortive Corp	407.857	USD	23.980.133	27.361.423	3,46
Huntsman Corp	160.077	USD	3.519.917	4.909.854	0,62
Illinois Tool Works Inc	53.873	USD	10.424.686	11.691.749	1,48
Ingersoll Rand Inc	628.812	USD	21.165.378	34.210.867	4,33
JB Hunt Transport Services Inc	58.395	USD	7.176.042	10.495.900	1,33
Livent Corp	177.289	USD	1.800.455	3.800.832	0,48
Norfolk Southern Corp	61.847	USD	13.704.756	16.191.057	2,05
Northrop Grumman Corp	83.368	USD	25.820.474	28.376.056	3,59
Parker-Hannifin Corp	51.485	USD	12.531.431	14.402.399	1,82
PPG Industries Inc	83.974	USD	7.858.060	12.733.448	1,61
Raytheon Technologies Corp	269.263	USD	17.636.509	20.377.043	2,58
Southwest Airlines Co	422.096	USD	18.818.457	15.900.978	2,01
Total Estados Unidos de América			206.732.173	253.305.710	32,07
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			513.502.484	623.577.041	78,93

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	2.287.692	EUR	94.761.196	102.500.040	12,98
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	786.832	EUR	36.303.693	39.664.201	5,02
Total Irlanda			131.064.889	142.164.241	18,00
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	273.259	EUR	2.710.881	2.765.378	0,35
Total España			2.710.881	2.765.378	0,35
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			133.775.770	144.929.619	18,35
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			647.278.254	768.506.660	97,28
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			647.278.254	768.506.660	97,28
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				21.456.407	2,72
TOTAL PATRIMONIO NETO				789.963.067	100,00

¹ ETF.

² OICVM.

³ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	768.506.660	95,97
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	154.136	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	27.467.744	3,43
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.666.177	0,21
OTROS ACTIVOS	2.926.370	0,37
Total	800.721.087	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,35
Mecánica y maquinaria	14,69
Electrónica y equipos electrónicos	13,75
Químicas	8,86
Transporte	8,74
Tecnología aeroespacial	8,65
Sociedades de cartera y financieras	5,47
Metales no ferrosos	3,84
Semiconductores para electrónica	3,46
Bienes de consumo	3,18
Otros servicios	2,16
Metales preciosos	1,59
Minería e industrias pesadas	1,34
Productos forestales e industria papelera	1,27
Servicios públicos	1,04
Construcción y auxiliar de la construcción	0,89
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,28
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,72
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BÉLGICA					
UCB SA	50.462	EUR	4.160.674	5.063.862	0,79
Total Bélgica			4.160.674	5.063.862	0,79
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	125.092	BRL	1.834.647	1.191.830	0,19
Total Brasil			1.834.647	1.191.830	0,19
CANADÁ					
Zymeworks Inc	50.439	USD	1.246.974	726.957	0,11
Total Canadá			1.246.974	726.957	0,11
ISLAS CAIMÁN					
BeiGene Ltd	5.631	USD	1.374.781	1.341.547	0,21
Hutchmed China Ltd	232.151	HKD	1.726.639	1.484.664	0,23
Hutchmed China Ltd	33.677	USD	1.132.476	1.038.858	0,16
Zai Lab Ltd	9.176	USD	1.016.203	507.133	0,08
Total Islas Caimán			5.250.099	4.372.202	0,68
CHINA					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	908.000	HKD	1.544.065	996.491	0,16
Total China			1.544.065	996.491	0,16
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	34.750	USD	4.287.739	4.110.902	0,64
Genmab A/S	8.263	DKK	2.668.392	2.921.873	0,46
Total Dinamarca			6.956.131	7.032.775	1,10
ALEMANIA					
BioNTech SE	9.001	USD	2.819.242	2.040.501	0,32
Total Alemania			2.819.242	2.040.501	0,32
HONG KONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	762.000	HKD	883.840	727.969	0,11
Total Hong Kong			883.840	727.969	0,11
ITALIA					
DiaSorin SpA	23.641	EUR	4.558.419	3.958.685	0,62
Total Italia			4.558.419	3.958.685	0,62

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPÓN					
Astellas Pharma Inc	421.500	JPY	5.823.064	6.020.544	0,94
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	74.500	JPY	2.145.106	2.124.845	0,33
Daiichi Sankyo Co Ltd	373.800	JPY	8.976.363	8.349.215	1,31
Eisai Co Ltd	129.364	JPY	9.531.503	6.451.691	1,01
Kyowa Kirin Co Ltd	151.200	JPY	3.696.997	3.619.677	0,57
Ono Pharmaceutical Co Ltd	227.300	JPY	4.290.196	4.957.219	0,78
Total Japón			34.463.229	31.523.191	4,94
PAÍSES BAJOS					
Argenx SE	3.009	EUR	844.235	948.738	0,15
Argenx SE	8.200	USD	2.192.634	2.525.113	0,40
Koninklijke Philips NV	165.078	EUR	5.823.700	5.408.781	0,85
Total Países Bajos			8.860.569	8.882.632	1,40
SUIZA					
Lonza Group AG	5.249	CHF	3.391.822	3.858.129	0,61
Novartis AG	238.905	CHF	18.226.873	18.509.975	2,90
Roche Holding AG	11.592	CHF	3.648.224	4.241.167	0,66
Tecan Group AG	4.833	CHF	2.138.890	2.591.040	0,41
Total Suiza			27.405.809	29.200.311	4,58
REINO UNIDO					
Abcam Plc	149.463	GBP	2.788.192	3.085.023	0,48
AstraZeneca Plc	223.901	GBP	16.391.318	23.142.049	3,63
Hikma Pharmaceuticals Plc	81.124	GBP	2.360.574	2.144.040	0,34
Oxford Nanopore Technologies Plc	17.973	GBP	89.223	149.418	0,02
Smith & Nephew Plc	265.220	GBP	4.746.215	4.086.004	0,64
Total Reino Unido			26.375.522	32.606.534	5,11
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Agilent Technologies Inc	60.636	USD	8.199.450	8.512.608	1,33
Agilon Health Inc	109.180	USD	2.262.450	2.592.209	0,41
Align Technology Inc	8.930	USD	4.800.931	5.160.585	0,81
Alnylam Pharmaceuticals Inc	24.115	USD	2.980.881	3.596.044	0,56
Amedisys Inc	17.310	USD	2.484.851	2.464.072	0,39
Amicus Therapeutics Inc	388.943	USD	3.253.917	3.950.309	0,62
Baxter International Inc	98.176	USD	6.693.499	7.410.682	1,16
Becton Dickinson and Co	43.778	USD	9.054.219	9.681.051	1,52
Bio-Techne Corp	6.644	USD	2.620.887	3.022.518	0,47
Blueprint Medicines Corp	56.757	USD	4.369.089	5.345.799	0,84
Boston Scientific Corp	386.903	USD	11.948.874	14.452.726	2,27
Bristol-Myers Squibb Co	359.583	USD	20.255.114	19.715.090	3,09
Cano Health Inc	148.421	USD	1.794.072	1.162.883	0,18
Centene Corp	83.487	USD	4.944.618	6.049.357	0,95
Danaher Corp	65.889	USD	6.935.437	19.062.733	2,99
Edwards Lifesciences Corp	141.697	USD	10.409.009	16.142.144	2,53
Elanco Animal Health Inc	100.460	USD	2.638.211	2.507.083	0,39
Eli Lilly & Co	123.731	USD	16.642.487	30.053.620	4,71
Encompass Health Corp	65.654	USD	4.438.126	3.767.657	0,59
Exact Sciences Corp	74.494	USD	6.772.750	5.098.371	0,80

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
HCA Healthcare Inc	30.336	USD	3.404.118	6.853.610	1,08
Hologic Inc	72.172	USD	4.303.442	4.858.854	0,76
Humana Inc	25.072	USD	8.789.907	10.226.783	1,60
Illumina Inc	17.608	USD	7.132.695	5.890.598	0,92
Inari Medical Inc	36.950	USD	2.657.156	2.965.553	0,47
Insulet Corp	20.852	USD	4.560.126	4.878.730	0,77
Integra LifeSciences Holdings Corp	38.616	USD	2.264.709	2.274.785	0,36
Invitae Corp	105.617	USD	2.666.633	1.418.195	0,22
Ironwood Pharmaceuticals Inc	282.334	USD	3.142.117	2.894.842	0,45
Kodiak Sciences Inc	37.088	USD	2.903.681	2.764.967	0,43
Kymera Therapeutics Inc	58.604	USD	2.919.618	3.271.868	0,51
Laboratory Corp of America Holdings	19.717	USD	4.188.186	5.447.836	0,85
Masimo Corp	10.738	USD	2.444.075	2.764.572	0,43
Mirati Therapeutics Inc	19.606	USD	2.828.800	2.529.022	0,40
Moderna Inc	9.526	USD	2.839.045	2.127.518	0,33
Molina Healthcare Inc	14.746	USD	3.223.244	4.124.523	0,65
NeoGenomics Inc	56.233	USD	2.250.893	1.687.188	0,26
Orion Acquisition Corp	35.224	USD	298.838	305.097	0,05
Oscar Health Inc	10.019	USD	172.860	69.160	0,01
Pfizer Inc	652.260	USD	22.390.455	33.869.111	5,31
Quidel Corp	17.695	USD	2.086.559	2.100.464	0,33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.749	USD	4.543.220	4.303.243	0,67
Sage Therapeutics Inc	29.307	USD	1.176.458	1.096.307	0,17
Seagen Inc	37.161	USD	5.587.838	5.051.961	0,79
Stryker Corp	50.256	USD	11.212.289	11.818.026	1,85
Syneos Health Inc	90.841	USD	6.472.355	8.202.211	1,29
Teleflex Inc	18.821	USD	5.478.844	5.436.442	0,85
UnitedHealth Group Inc	91.782	USD	30.474.400	40.527.095	6,35
Vertex Pharmaceuticals Inc	24.129	USD	4.429.195	4.659.452	0,73
Verve Therapeutics Inc	39.795	USD	1.996.780	1.290.223	0,20
Zoetis Inc	48.288	USD	8.141.209	10.362.048	1,62
Total Estados Unidos de América			300.478.617	365.817.825	57,32
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			426.837.837	494.141.765	77,43
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	3.651.746	EUR	31.617.163	31.193.214	4,89
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ¹	1.834.883	EUR	74.329.215	83.533.048	13,09
Total Irlanda			105.946.378	114.726.262	17,98
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	445.312	EUR	4.417.752	4.506.550	0,71
Total España			4.417.752	4.506.550	0,71
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			110.364.130	119.232.812	18,69
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			537.201.967	613.374.577	96,12

¹ ETF.

² OICVM.

³ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Everest Medicines Ltd ¹	321.500	HKD	2.432.123	1.261.929	0,20
InnoCare Pharma Ltd	286.000	HKD	884.284	493.551	0,08
Total Islas Caimán			3.316.407	1.755.480	0,28
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			3.316.407	1.755.480	0,28
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			3.316.407	1.755.480	0,28
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			540.518.374	615.130.057	96,40
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				22.984.650	3,60
TOTAL PATRIMONIO NETO				638.114.707	100,00

¹ 57.118 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	613.374.577	94,76
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.755.480	0,27
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	429.611	0,07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	27.612.455	4,27
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	1.461.681	0,23
OTROS ACTIVOS	2.585.534	0,40
Total	647.219.338	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	47,44
Fondos de inversión	18,69
Formación sanitaria y servicios sociales	12,92
Biotecnología	8,82
Sociedades de cartera y financieras	3,24
Mecánica y maquinaria	2,99
Químicas	1,18
Semiconductores para electrónica	0,85
Bancos e instituciones financieras	0,26
Seguros	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,40
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,60
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	368.720	AUD	6.038.236	6.485.071	1,12
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.284.499	0,91
National Australia Bank Ltd	183.032	AUD	3.604.815	3.374.813	0,58
Total Australia			13.054.165	15.144.383	2,61
AUSTRIA					
BAWAG Group AG	27.684	EUR	1.110.130	1.500.473	0,26
Erste Group Bank AG	38.085	EUR	1.225.779	1.574.815	0,27
Total Austria			2.335.909	3.075.288	0,53
BÉLGICA					
KBC Group NV	15.680	EUR	1.104.784	1.183.213	0,20
Total Bélgica			1.104.784	1.183.213	0,20
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	60.311	USD	2.015.136	2.357.390	0,41
Assured Guaranty Ltd	7.000	USD	332.428	309.006	0,05
Total Bermudas			2.347.564	2.666.396	0,46
BRASIL					
Itau Unibanco Holding SA	1.151.389	USD	4.104.236	3.796.789	0,66
Total Brasil			4.104.236	3.796.789	0,66
CANADÁ					
Royal Bank of Canada	35.035	CAD	2.991.646	3.274.348	0,57
Total Canadá			2.991.646	3.274.348	0,57
ISLAS CAIMÁN					
StoneCo Ltd	300.000	USD	4.143.084	4.447.766	0,77
XP Inc	317.298	USD	9.245.185	8.018.945	1,39
Total Islas Caimán			13.388.269	12.466.711	2,16
FRANCIA					
ALD SA	49.239	EUR	605.772	637.154	0,11
AXA SA	482.396	EUR	9.927.088	12.631.540	2,19
BNP Paribas SA	217.941	EUR	9.717.814	13.244.275	2,29
Credit Agricole SA	954.007	EUR	9.489.212	11.972.788	2,07
Rothschild & Co	21.968	EUR	727.424	886.409	0,15
Worldline SA	150.000	EUR	10.650.403	7.351.500	1,27
Total Francia			41.117.713	46.723.666	8,08

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Commerzbank AG	892.366	EUR	5.620.203	5.969.036	1,03
Talanx AG	61.829	EUR	2.224.676	2.630.206	0,46
Total Alemania			7.844.879	8.599.242	1,49
HONG KONG					
ALA Group Ltd	479.800	HKD	4.854.624	4.253.608	0,74
Total Hong Kong			4.854.624	4.253.608	0,74
IRLANDA					
AIB Group Plc	387.543	EUR	903.557	829.342	0,14
Total Irlanda			903.557	829.342	0,14
ITALIA					
Banca Generali SpA	12.629	EUR	445.679	489.374	0,09
Banca Mediolanum SpA ¹	1.537.925	EUR	8.384.582	13.349.189	2,31
Banco BPM SpA	2.000.000	EUR	5.702.238	5.280.000	0,91
BPER Banca	6.023.312	EUR	11.361.184	10.980.498	1,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	224.201	EUR	2.618.213	3.460.542	0,60
Intesa Sanpaolo SpA	3.783.133	EUR	7.594.664	8.602.844	1,49
NET Insurance SpA	672.632	EUR	3.210.139	4.607.529	0,80
Revo SpA	200.000	EUR	2.000.000	2.030.000	0,35
Right Revo SpA 30/06/2024	20.000	EUR	-	37.001	0,01
UniCredit SpA	1.805.212	EUR	15.693.681	24.449.791	4,23
Total Italia			57.010.380	73.286.768	12,69
JAPÓN					
Dai-ichi Life Holdings Inc	309.297	JPY	4.590.223	5.492.531	0,95
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	935.754	JPY	5.026.432	4.465.321	0,77
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	1.854.291	0,32
Resona Holdings Inc	709.800	JPY	2.288.668	2.425.004	0,42
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	3.498.182	0,61
T&D Holdings Inc	566.527	JPY	6.799.556	6.368.086	1,10
Tokio Marine Holdings Inc	61.400	JPY	2.481.159	2.996.992	0,52
Total Japón			28.559.440	27.100.407	4,69
PAÍSES BAJOS					
Aegon NV	1.000.000	EUR	4.068.820	4.393.000	0,76
AerCap Holdings NV	51.924	USD	2.477.405	2.987.045	0,52
ING Groep NV	85.000	EUR	1.006.540	1.040.570	0,18
Total Países Bajos			7.552.765	8.420.615	1,46
PORTUGAL					
Banco Espirito Santo SA ²	72.000	EUR	35.593	-	-
Total Portugal			35.593	-	-

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² Negociación suspendida; su precio sigue siendo cero.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.851.389	EUR	7.618.393	9.719.792	1,68
Banco Santander SA	2.986.266	EUR	8.687.366	8.781.115	1,52
Total España			16.305.759	18.500.907	3,20
SUIZA					
Chubb Ltd	25.506	USD	3.659.304	4.335.706	0,75
Total Suiza			3.659.304	4.335.706	0,75
REINO UNIDO					
Allfunds Group Plc	38.499	EUR	650.585	665.879	0,12
Barclays Plc	2.000.000	GBP	4.298.528	4.454.487	0,77
Intermediate Capital Group Plc	63.373	GBP	1.662.027	1.656.025	0,29
Lloyds Banking Group Plc	24.646.873	GBP	12.406.416	14.031.880	2,43
M&G Plc	4.599.327	GBP	9.319.347	10.928.569	1,89
Prudential Plc	508.819	GBP	8.554.244	7.723.769	1,34
Standard Chartered Plc	453.174	GBP	2.279.317	2.420.230	0,42
Total Reino Unido			39.170.464	41.880.839	7,26
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Express Co	89.561	USD	9.495.046	12.884.435	2,23
American International Group Inc	324.686	USD	12.559.149	16.234.300	2,81
Ares Management Corp	47.332	USD	2.603.816	3.382.581	0,59
Bank of America Corp	344.338	USD	8.841.819	13.471.331	2,33
Bank of New York Mellon Corp	146.642	USD	4.606.050	7.489.419	1,30
BlackRock Inc	3.018	USD	2.248.109	2.429.793	0,42
Blackstone Inc	9.548	USD	949.269	1.086.366	0,19
Brighthouse Financial Inc	175.794	USD	6.448.231	8.007.500	1,39
Charles Schwab Corp	171.381	USD	9.200.034	12.674.236	2,19
Citigroup Inc	131.587	USD	6.556.863	6.987.811	1,21
Clearwater Analytics Holdings Inc	25.701	USD	410.623	519.354	0,09
Coinbase Global Inc	982	USD	218.410	217.929	0,04
Comerica Inc	75.000	USD	4.625.370	5.737.777	0,99
Equitable Holdings Inc	104.914	USD	2.612.595	3.025.088	0,52
Fidelity National Information Services Inc	78.306	USD	8.816.436	7.515.916	1,30
First Republic Bank	5.952	USD	986.691	1.080.854	0,19
Fiserv Inc	161.384	USD	14.421.336	14.729.199	2,55
FleetCor Technologies Inc	41.121	USD	9.260.767	8.094.024	1,40
Global Payments Inc	66.234	USD	9.635.873	7.873.295	1,36
Goldman Sachs Group Inc	22.037	USD	3.317.903	7.413.168	1,28
JPMorgan Chase & Co	106.786	USD	10.849.320	14.869.472	2,57
KKR & Co Inc	9.731	USD	650.233	637.495	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	10.515	USD	1.279.307	1.607.208	0,28
MGIC Investment Corp	171.201	USD	1.984.066	2.170.874	0,38
Morgan Stanley	220.833	USD	10.101.116	19.061.702	3,30
PNC Financial Services Group Inc	65.876	USD	8.487.896	11.615.771	2,01
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.913.944	0,68
Regions Financial Corp	246.726	USD	3.213.338	4.729.711	0,82
S&P Global Inc	15.762	USD	5.670.385	6.541.119	1,13
State Street Corp	129.942	USD	6.921.575	10.626.632	1,84
Synovus Financial Corp	40.216	USD	1.538.149	1.692.877	0,29

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Tradeweb Markets Inc	7.745	USD	655.669	682.012	0,12
US Bancorp	168.597	USD	6.069.166	8.327.553	1,44
Voya Financial Inc	91.826	USD	4.006.643	5.354.363	0,93
Wells Fargo & Co	52.083	USD	1.470.426	2.197.452	0,38
Zions Bancorp NA	80.000	USD	3.905.086	4.443.194	0,77
Total Estados Unidos de América			188.415.235	239.325.755	41,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			434.756.286	514.863.983	89,12
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
NET Insurance SpA 22/05/2023	127.860	EUR	3	383.580	0,07
Total Italia			3	383.580	0,07
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			3	383.580	0,07
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF ¹	1.535.555	EUR	34.684.349	34.918.521	6,05
Total Irlanda			34.684.349	34.918.521	6,05
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			34.684.349	34.918.521	6,05
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			469.440.638	550.166.084	95,24
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ITALIA					
Right Revo SpA 13/01/2022	200.000	EUR	-	351	-
Total Italia			-	351	-
MALTA					
BGP Holdings Plc ²	1.331.327	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			-	351	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			-	351	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			469.440.638	550.166.435	95,24
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				27.498.504	4,76
TOTAL PATRIMONIO NETO				577.664.939	100,00

¹ ETF.

² Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	550.166.084	94,35
OTROS VALORES MOBILIARIOS	351	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	200.829	0,03
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	26.148.919	4,48
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.867.751	0,83
OTROS ACTIVOS	1.793.215	0,31
Total	583.177.149	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	48,63
Sociedades de cartera y financieras	18,33
Seguros	13,29
Software para Internet	6,52
Fondos de inversión	6,05
Artes gráficas y edición	1,13
Equipos de oficina y ordenadores	0,77
Tecnología aeroespacial	0,52
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,24
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,76
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
Genpact Ltd	446.589	USD	15.331.913	20.845.009	1,09
Total Bermudas			15.331.913	20.845.009	1,09
CANADÁ					
Shopify Inc	2.598	USD	2.959.999	3.146.728	0,16
Total Canadá			2.959.999	3.146.728	0,16
ISLAS CAIMÁN					
Farfetch Ltd	51.737	USD	1.963.873	1.520.900	0,08
MELI Kaszek Pioneer Corp	72.696	USD	629.668	738.978	0,04
Total Islas Caimán			2.593.541	2.259.878	0,12
FINLANDIA					
Nokia Oyj	4.506.964	EUR	23.602.133	25.121.818	1,31
Total Finlandia			23.602.133	25.121.818	1,31
FRANCIA					
SOITEC	8.038	EUR	1.526.896	1.729.778	0,09
Total Francia			1.526.896	1.729.778	0,09
ALEMANIA					
SAP SE	37.931	EUR	4.015.230	4.737.582	0,25
Total Alemania			4.015.230	4.737.582	0,25
JAPÓN					
Nexon Co Ltd	161.682	JPY	4.037.332	2.745.851	0,14
Nintendo Co Ltd	9.600	JPY	3.770.879	3.932.977	0,20
Sony Group Corp	50.900	JPY	4.733.513	5.626.221	0,29
Total Japón			12.541.724	12.305.049	0,63
PAÍSES BAJOS					
Adyen NV	1.241	EUR	2.725.144	2.868.572	0,15
ASML Holding NV	13.496	EUR	6.754.450	9.537.623	0,49
BE Semiconductor Industries NV	224.788	EUR	11.341.298	16.863.596	0,88
Total Países Bajos			20.820.892	29.269.791	1,52
SINGAPUR					
Flex Ltd	2.216.948	USD	28.528.695	35.733.958	1,86
Total Singapur			28.528.695	35.733.958	1,86

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	51.098	KRW	3.130.842	2.958.863	0,15
Total Corea del Sur			3.130.842	2.958.863	0,15
TAIWÁN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.658.161	TWD	6.895.346	8.786.461	0,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	418.438	TWD	7.946.140	8.179.101	0,43
Total Taiwán			14.841.486	16.965.562	0,89
REINO UNIDO					
BT Group Plc	2.692.690	GBP	5.443.787	5.437.638	0,28
Total Reino Unido			5.443.787	5.437.638	0,28
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Advanced Micro Devices Inc	295.161	USD	19.771.795	37.349.339	1,94
Affirm Holdings Inc	10.026	USD	628.018	886.576	0,05
Airbnb Inc	217.323	USD	30.955.677	31.816.836	1,66
Alphabet Inc Shs A	36.015	USD	70.249.059	91.748.940	4,78
Alphabet Inc Shs C	13.244	USD	23.280.694	33.699.179	1,75
Amazon.com Inc	10.357	USD	31.568.427	30.367.358	1,58
Amphenol Corp	156.491	USD	9.009.950	12.035.440	0,63
ANSYS Inc	7.017	USD	2.237.112	2.475.078	0,13
Apple Inc	343.786	USD	34.357.986	53.681.042	2,79
Arista Networks Inc	337.489	USD	24.189.498	42.660.960	2,22
Autodesk Inc	11.133	USD	2.779.794	2.752.804	0,14
Avalara Inc	105.358	USD	14.379.931	11.961.635	0,62
Block Inc	40.201	USD	7.115.630	5.709.517	0,30
Cadence Design Systems Inc	27.448	USD	3.150.224	4.497.832	0,23
Cardlytics Inc	120.938	USD	9.482.378	7.028.484	0,36
Cargurus Inc	70.087	USD	1.874.718	2.073.274	0,11
Ceridian HCM Holding Inc	178.008	USD	18.970.473	16.351.315	0,85
Cloudflare Inc	6.741	USD	463.888	779.495	0,04
Coinbase Global Inc	25.294	USD	7.551.778	5.613.302	0,29
Comcast Corp	208.270	USD	9.605.035	9.217.577	0,48
CoStar Group Inc	27.782	USD	1.919.990	1.930.717	0,10
Coupang Inc	346.425	USD	9.113.726	8.950.023	0,46
CrowdStrike Holdings Inc	3.380	USD	707.344	608.561	0,03
Crown Castle International Corp	40.135	USD	5.712.442	7.367.024	0,38
F5 Inc	168.299	USD	26.363.267	36.215.660	1,89
Fiserv Inc	80.692	USD	7.760.957	7.364.600	0,38
Five9 Inc	46.111	USD	6.319.190	5.568.029	0,29
Global Payments Inc	178.846	USD	24.599.492	21.259.587	1,11
Heliogen Inc	39.451	USD	378.882	538.410	0,03
II-VI Inc	519.236	USD	29.090.062	31.198.906	1,62
Keysight Technologies Inc	17.294	USD	2.040.350	3.140.506	0,16
KLA Corp	79.064	USD	22.144.648	29.903.462	1,56
Lam Research Corp	17.670	USD	8.669.415	11.174.271	0,58
Lumentum Holdings Inc	250.765	USD	17.006.994	23.323.438	1,21
Marvell Technology Inc	886.246	USD	28.115.245	68.182.960	3,55
Mastercard Inc	61.318	USD	18.103.808	19.374.590	1,01
MercadoLibre Inc	3.132	USD	4.612.893	3.713.673	0,19

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	94.832	USD	23.202.446	28.048.490	1,46
Microchip Technology Inc	159.231	USD	10.582.313	12.190.161	0,63
Micron Technology Inc	384.013	USD	28.056.625	31.455.162	1,64
Microsoft Corp	303.073	USD	51.230.312	89.632.001	4,67
Momentive Global Inc	92.450	USD	1.766.193	1.719.414	0,09
nCino Inc	15.594	USD	773.887	752.275	0,04
NetApp Inc	408.909	USD	25.787.824	33.077.329	1,72
Netflix Inc	4.887	USD	2.335.736	2.588.924	0,13
NVIDIA Corp	133.559	USD	23.938.930	34.541.890	1,80
Okta Inc	13.580	USD	2.824.073	2.676.951	0,14
ON Semiconductor Corp	57.208	USD	1.966.342	3.416.785	0,18
Palo Alto Networks Inc	37.577	USD	17.201.335	18.397.266	0,96
Paycom Software Inc	60.869	USD	19.750.769	22.223.180	1,16
PayPal Holdings Inc	30.372	USD	6.067.737	5.036.539	0,26
Peloton Interactive Inc	56.200	USD	4.171.795	1.767.246	0,09
Pure Storage Inc	596.287	USD	11.171.503	17.067.483	0,89
QUALCOMM Inc	114.425	USD	12.803.677	18.400.369	0,96
Rapid7 Inc	96.772	USD	5.719.020	10.015.034	0,52
Redfin Corp	66.175	USD	4.123.827	2.233.959	0,12
RingCentral Inc	75.648	USD	18.676.085	12.462.762	0,65
Roku Inc	26.497	USD	5.526.812	5.317.108	0,28
Sailpoint Technologies Holdings Inc	106.890	USD	4.952.306	4.543.671	0,24
Salesforce.com Inc	227.428	USD	41.657.228	50.823.318	2,65
Samsara Inc	1.623	USD	33.177	40.118	-
Shutterstock Inc	30.450	USD	2.289.932	2.968.955	0,15
Silicon Laboratories Inc	18.439	USD	2.461.822	3.346.974	0,17
Snap Inc	87.699	USD	4.581.011	3.626.877	0,19
Synaptics Inc	176.255	USD	27.224.894	44.871.250	2,34
Take-Two Interactive Software Inc	20.417	USD	3.193.255	3.190.740	0,17
Teradyne Inc	41.969	USD	5.030.117	6.035.166	0,31
Tesla Inc	2.002	USD	1.209.461	1.860.423	0,10
Texas Instruments Inc	73.762	USD	11.146.094	12.224.696	0,64
T-Mobile US Inc	115.637	USD	11.411.744	11.793.510	0,61
Twitter Inc	102.757	USD	4.919.127	3.905.344	0,20
Tyler Technologies Inc	6.902	USD	2.518.174	3.264.976	0,17
Uber Technologies Inc	432.949	USD	16.838.598	15.963.376	0,83
UiPath Inc	378.837	USD	16.946.116	14.367.956	0,75
Unity Software Inc	4.716	USD	486.486	592.984	0,03
Varonis Systems Inc	317.776	USD	16.849.850	13.630.947	0,71
ViacomCBS Inc	109.720	USD	4.475.147	2.911.845	0,15
Viavi Solutions Inc	1.842.137	USD	22.211.587	28.542.432	1,49
Walt Disney Co	64.365	USD	9.655.121	8.766.703	0,46
Wolfspeed Inc	17.047	USD	1.180.492	1.675.469	0,09
Workday Inc	163.041	USD	27.856.970	39.165.969	2,04
Zendesk Inc	18.223	USD	2.105.269	1.671.189	0,09
Zillow Group Inc	35.788	USD	3.584.521	2.009.377	0,10
ZoomInfo Technologies Inc	214.564	USD	11.410.129	12.113.093	0,63
Total Estados Unidos de América			1.068.186.639	1.329.448.086	69,20
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.203.523.777	1.489.959.740	77,55

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ¹	3.245.794	USD	130.261.873	195.940.671	10,20
Total Luxemburgo			130.261.873	195.940.671	10,20
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	279.031	EUR	2.768.141	2.823.789	0,15
Total España			2.768.141	2.823.789	0,15
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			133.030.014	198.764.460	10,35
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.336.553.791	1.688.724.200	87,90
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ¹	5.893.625	EUR	100.265.131	177.457.061	9,24
Total Luxemburgo			100.265.131	177.457.061	9,24
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			100.265.131	177.457.061	9,24
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			100.265.131	177.457.061	9,24
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.436.818.922	1.866.181.261	97,14
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				54.960.118	2,86
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.921.141.379	100,00

¹ OICVM.

² Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.688.724.200	86,72
OTROS VALORES MOBILIARIOS	177.457.061	9,11
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	785.371	0,04
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	66.915.070	3,44
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	7.652.568	0,39
OTROS ACTIVOS	5.877.259	0,30
Total	1.947.411.529	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	35,75
Fondos de inversión	19,59
Semiconductores para electrónica	14,65
Equipos de oficina y ordenadores	6,85
Sociedades de cartera y financieras	6,02
Electrónica y equipos electrónicos	3,64
Difusión de noticias	3,31
Otros servicios	2,22
Distribución comercial	2,12
Bancos e instituciones financieras	1,16
Artes gráficas y edición	1,13
Inmobiliarias	0,60
Industria del automóvil	0,10
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,14
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,86
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.004.020	0,29
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.058.100	0,49
Total Australia			16.386.680	16.062.120	0,78
CANADÁ					
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.514.300	0,32
Total Canadá			6.500.000	6.514.300	0,32
CROACIA					
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.211.770	0,65
Total Croacia			13.833.300	13.211.770	0,65
REPÚBLICA CHECA					
Ceske Drahy AS 1.875% 25/05/2023	5.400.000	EUR	5.559.300	5.528.790	0,27
Total República Checa			5.559.300	5.528.790	0,27
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.188.362	10.119.100	0,50
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.066.800	0,49
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.718.142	0,23
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.201.386	0,21
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	18.969.000	EUR	19.162.102	18.992.901	0,93
Total Dinamarca			48.555.516	48.098.329	2,36
ESTONIA					
Eesti Energia AS 2.384% 22/09/2023	6.600.000	EUR	6.913.500	6.829.482	0,34
Total Estonia			6.913.500	6.829.482	0,34
FINLANDIA					
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.247.800	7.121.730	0,35
SBB Treasury Oyj 0.093% 01/02/2023 EMTN	19.120.000	EUR	19.146.128	19.124.206	0,94
Total Finlandia			26.393.928	26.245.936	1,29
FRANCIA					
ALD SA 0.875% 18/07/2022 EMTN	8.400.000	EUR	8.505.252	8.452.836	0,42
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.369.264	0,71
Atos SE 0.75% 07/05/2022	7.200.000	EUR	7.263.540	7.215.768	0,35
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.069.100	0,49
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	10.023.900	0,49
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	11.389.000	EUR	11.497.196	11.467.129	0,56
RCI Banque SA 0.75% 10/04/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.069.300	7.045.010	0,35

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
Societe Generale SA 0.277% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.017.500	0,49
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	26.000.000	EUR	26.822.640	26.408.460	1,30
Valeo 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.013.790	0,34
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	3.008.160	0,15
Total Francia			116.004.962	115.090.917	5,65
ALEMANIA					
Commerzbank AG 0.5% 13/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.097.676	10.082.900	0,50
Commerzbank AG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.329.064	0,26
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.444.940	10.268.400	0,50
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	21.500.000	EUR	21.623.850	21.521.715	1,06
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 0.25% 29/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.041.100	6.031.380	0,30
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.143.470	20.059.800	0,99
Hamburg Commercial Bank AG 0.75% 23/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.500	10.065.700	0,49
Santander Consumer Bank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.064.240	0,40
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.033.700	0,49
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.088.500	5.056.250	0,25
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.043.750	0,25
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.017.600	0,25
Vonovia SE 0% 01/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.048.400	10.022.500	0,49
Total Alemania			127.374.671	126.596.999	6,23
GUERNSEY					
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	25.000.000	EUR	25.379.200	25.110.750	1,23
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.100.000	EUR	21.749.022	21.325.559	1,05
Total Guernsey			47.128.222	46.436.309	2,28
HONG KONG					
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	15.000.000	EUR	15.149.400	15.085.650	0,74
Total Hong Kong			15.149.400	15.085.650	0,74
HUNGRÍA					
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	5.000.000	EUR	5.177.987	5.161.950	0,25
Total Hungría			5.177.987	5.161.950	0,25
ISLANDIA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.365.766	0,31
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.016.300	0,25
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.177.700	9.094.230	0,45
Total Islandia			20.653.172	20.476.296	1,01
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.159.600	3.105.450	0,15
Total Indonesia			3.159.600	3.105.450	0,15

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	10.977.000	EUR	11.297.883	11.191.161	0,55
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	23.776.000	EUR	24.047.633	23.929.355	1,18
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.050.950	15.018.600	0,74
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.096.000	10.070.600	0,49
Russian Railways Via RZD Capital Plc 4.6% 06/03/2023	2.000.000	EUR	2.155.000	2.087.061	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.279.551	14.167.440	0,70
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.167.380	7.107.870	0,35
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.090.850	0,25
Total Irlanda			89.389.397	88.662.937	4,36
ITALIA					
ACEA SpA 0% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	3.006.330	0,15
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.642	2.677.432	0,13
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	5.000.000	EUR	5.095.168	5.039.200	0,25
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.103.824	5.092.800	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	4.500.000	EUR	4.559.760	4.536.855	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 1% 22/07/2022 EMTN	9.000.000	EUR	9.119.160	9.065.160	0,45
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	5.108.450	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.387.500	10.360.100	0,51
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.007.200	0,25
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.902.277	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	10.161.800	10.158.000	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.000.000	EUR	20.503.000	20.310.600	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.094.000	0,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.265.400	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	25.000.000	EUR	27.488.250	25.222.750	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	20.000.000	EUR	21.922.800	20.983.800	1,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.057.450	0,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.089.600	1,72
Leonardo SpA 5.25% 21/01/2022	8.500.000	EUR	8.848.850	8.509.010	0,42
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN ¹	20.000.000	EUR	20.251.500	20.124.800	0,99
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	30.000.000	EUR	30.511.350	30.321.600	1,49
Total Italia			288.079.964	282.932.814	13,92
JAPÓN					
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15/09/2023	8.645.000	EUR	8.950.404	8.905.820	0,44
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.002.850	0,25
Total Japón			14.033.904	13.908.670	0,69
JERSEY					
Atrium European Real Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.503.911	0,32
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.000.000	EUR	34.051.500	33.869.220	1,66
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	23.750.000	EUR	24.297.023	23.940.000	1,18
Total Jersey			64.881.128	64.313.131	3,16
KAZAJISTÁN					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.132.500	5.107.850	0,25
Total Kazajistán			5.132.500	5.107.850	0,25

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.207.000	EUR	19.422.484	19.351.629	0,95
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	11.360.000	EUR	11.732.800	11.370.224	0,56
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	10.091.600	0,50
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.125% 20/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.992.400	9.982.900	0,49
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	25.745.000	EUR	26.060.758	25.843.861	1,27
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.000.000	EUR	20.161.837	20.101.400	0,99
Fiat Chrysler Finance Europe SENC 4.75% 15/07/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.555.100	8.210.800	0,40
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.000.000	EUR	10.213.000	10.018.200	0,49
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.200	5.050.350	0,25
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	10.800.000	EUR	11.005.848	10.919.772	0,54
Total Luxemburgo			132.398.698	130.940.736	6,44
MÉXICO					
Petroleos Mexicanos 1.875% 21/04/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.021.600	3.004.920	0,15
Total México			3.021.600	3.004.920	0,15
PAÍSES BAJOS					
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	3.077.130	0,15
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.028.650	0,74
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.006.500	0,25
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.021.100	0,49
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.172.900	0,50
LeasePlan Corp NV 0.75% 03/10/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.053.000	5.036.550	0,25
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.000	5.074.150	0,25
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.342.200	15.019.800	0,74
Repsol International Finance BV 0.128% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.198.450	1,73
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	EUR	18.057.780	18.016.020	0,88
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	21.500.000	EUR	21.591.875	21.607.285	1,06
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.349.700	10.158.600	0,50
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.296	5.062.850	0,25
Total Países Bajos			159.860.401	158.479.985	7,79
FILIPINAS					
Philippine Government International Bond 0% 03/02/2023	5.000.000	EUR	5.005.000	4.990.500	0,25
Total Filipinas			5.005.000	4.990.500	0,25
PORTUGAL					
Galp Gas Natural Distribuicao SA 1.375% 19/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.123.940	5.106.500	0,25
Total Portugal			5.123.940	5.106.500	0,25
RUMANÍA					
UniCredit Leasing Corp IFN SA 0.502% 18/10/2022	5.000.000	EUR	5.038.250	5.019.250	0,25
Total Rumanía			5.038.250	5.019.250	0,25
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd 0.5% 15/04/2023	10.000.000	EUR	10.081.000	10.052.100	0,49
Total Corea del Sur			10.081.000	10.052.100	0,49

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.435% 09/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.600	5.071.450	0,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.000.770	0,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.062.080	0,40
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.706.185	1,06
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.400.000	EUR	21.867.840	21.671.566	1,06
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	35.000.000	EUR	36.074.217	35.632.800	1,75
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.500.000	EUR	16.920.570	16.830.660	0,83
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.600.000	EUR	14.829.950	14.681.322	0,72
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 0.815% 04/12/2023	11.000.000	EUR	11.171.600	11.139.040	0,55
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.360	15.049.800	0,74
Total España			158.298.342	156.845.673	7,70
SUECIA					
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.086.200	0,25
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	18.817.000	EUR	18.987.883	18.835.817	0,93
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	5.165.000	EUR	5.358.688	5.333.172	0,26
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.000.000	EUR	18.674.130	18.584.640	0,91
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.016.770	0,64
Total Suecia			61.295.001	60.856.599	2,99
SUIZA					
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.381.200	1,00
Total Suiza			20.779.028	20.381.200	1,00
REINO UNIDO					
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	16.775.000	EUR	17.568.742	17.463.949	0,86
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	26.400.000	EUR	26.845.940	26.629.680	1,31
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.044.600	0,49
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.600.000	EUR	10.771.660	10.732.606	0,53
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.000.000	EUR	19.213.300	19.012.160	0,93
Deutsche Bank AG 0.328% 05/09/2022 EMTN	7.800.000	EUR	7.832.760	7.816.302	0,38
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	7.124.000	EUR	7.369.448	7.201.794	0,35
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.549.300	25.340.000	1,24
FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022 EMTN	6.100.000	EUR	6.141.480	6.105.734	0,30
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.055.500	0,74
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.517.980	25.350.000	1,25
ITV Plc 2% 01/12/2023	10.000.000	EUR	10.347.003	10.308.100	0,50
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	10.901.000	EUR	11.195.436	11.011.863	0,54
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.017.430	0,15
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.318.400	0,51
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.008.450	0,25
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	16.539.000	EUR	16.975.909	16.748.715	0,82
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.632.000	EUR	11.828.668	11.670.735	0,57
Total Reino Unido			241.306.163	238.836.018	11,72
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.000.000	EUR	23.374.850	23.225.400	1,14
American Honda Finance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.056.600	0,49
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.000.000	EUR	10.157.000	10.026.400	0,49
AT&T Inc 1.95% 15/09/2023	6.000.000	EUR	6.195.000	6.181.980	0,30

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.167.000	5.136.450	0,25
Autoliv Inc 0.75% 26/06/2023	7.904.000	EUR	8.024.457	7.981.696	0,39
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.194.400	10.169.200	0,50
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	9.000.000	EUR	9.167.900	9.093.510	0,45
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	14.984.109	0,74
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.000.000	EUR	23.544.562	23.087.400	1,13
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.000.000	EUR	10.048.600	10.029.000	0,49
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	15.161.400	0,74
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	10.121.400	0,50
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.093.200	20.052.800	0,98
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.175.320	10.154.600	0,50
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.101.300	0,50
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.336.510	0,45
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	26.400.000	EUR	28.130.521	27.755.640	1,36
Kinder Morgan Inc 1.5% 16/03/2022	8.400.000	EUR	8.510.040	8.431.164	0,41
Morgan Stanley 1% 02/12/2022	7.000.000	EUR	7.142.800	7.089.810	0,35
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.062.700	0,49
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.067.150	0,25
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.094.650	0,25
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.290.000	EUR	12.601.552	12.469.311	0,61
Total Estados Unidos de América			283.643.700	280.870.180	13,76
ISLAS VÍRGENES					
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.707.614	0,13
Total Islas Vírgenes			2.739.660	2.707.614	0,13
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			2.008.897.914	1.987.460.975	97,62
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.008.897.914	1.987.460.975	97,62
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ESPAÑA					
Ferrovial Emisiones SA 0.375% 14/09/2022	5.000.000	EUR	5.040.600	5.021.300	0,25
Total España			5.040.600	5.021.300	0,25
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.040.600	5.021.300	0,25
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.040.600	5.021.300	0,25
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.013.938.514	1.992.482.275	97,87
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				43.394.596	2,13
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.035.876.871	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.987.460.975	96,49
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.021.300	0,24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	36.846.804	1,79
OTROS ACTIVOS	30.520.096	1,48
Total	2.059.849.175	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	29,81
Sociedades de cartera y financieras	25,82
Estados, provincias y municipios	9,65
Difusión de noticias	5,70
Inmobiliarias	3,53
Software para Internet	3,45
Transporte	2,91
Industria del automóvil	1,96
Petróleo	1,63
Tecnología aeroespacial	1,60
Minería e industrias pesadas	1,51
Químicas	1,48
Mecánica y maquinaria	1,31
Servicios públicos	1,23
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,14
Fondos de inversión	1,05
Alimentación y destilerías	0,93
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,75
Seguros	0,57
Servicios medioambientales y reciclado	0,55
Construcción y auxiliar de la construcción	0,50
Entidades hipotecarias y de financiación	0,44
Industria del embalaje y de contenedores	0,35
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,87
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,13
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	6.650.000	USD	5.520.574	5.847.468	5,95
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2022	6.750.000	USD	5.690.988	5.933.081	6,04
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	6.400.000	USD	5.265.196	5.626.979	5,73
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/10/2022	7.000.000	USD	5.929.033	6.145.371	6,25
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	7.300.000	USD	6.141.390	6.423.287	6,54
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	6.500.000	USD	5.645.625	5.776.970	5,88
Total Estados Unidos de América			34.192.806	35.753.156	36,39
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			34.192.806	35.753.156	36,39
TOTAL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			34.192.806	35.753.156	36,39
B) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 16/06/2022	6.400.000	USD	5.389.615	5.624.464	5,72
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	8.400.000	USD	7.391.368	7.370.050	7,50
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	6.500.000	USD	5.610.996	5.704.407	5,80
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	6.900.000	USD	5.826.476	6.058.025	6,16
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	8.750.000	USD	7.463.050	7.684.989	7,82
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	8.000.000	USD	6.817.968	7.027.401	7,15
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	6.400.000	USD	5.243.441	5.625.704	5,72
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	5.550.000	USD	4.566.531	4.879.385	4,96
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.550.000	USD	5.427.920	5.759.321	5,86
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	7.500.000	USD	6.366.974	6.594.174	6,71
Total Estados Unidos de América			60.104.339	62.327.920	63,40
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			60.104.339	62.327.920	63,40
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			60.104.339	62.327.920	63,40
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			94.297.145	98.081.076	99,79
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				206.857	0,21
TOTAL PATRIMONIO NETO				98.287.933	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	35.753.156	36,20
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	62.327.920	63,10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	262.630	0,27
OTROS ACTIVOS	426.869	0,43
Total	98.770.575	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	99,79
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99,79
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0,21
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.231.988	0,19
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	13.000.000	EUR	13.231.295	13.180.180	2,01
Total Austria			14.536.295	14.412.168	2,20
ISLAS CAIMÁN					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	2.910.000	EUR	2.982.485	2.958.422	0,45
Total Islas Caimán			2.982.485	2.958.422	0,45
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.515	1.500.780	0,23
Total Dinamarca			1.501.515	1.500.780	0,23
FINLANDIA					
Balder Finland Oyj 0.012% 14/06/2023 EMTN	700.000	EUR	700.995	700.644	0,11
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	10.000.000	EUR	10.122.400	10.087.300	1,54
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	10.000.000	EUR	10.177.775	10.143.300	1,55
SBB Treasury Oyj 1.125% 26/11/2029 EMTN	500.000	EUR	490.945	482.630	0,07
Total Finlandia			21.492.115	21.413.874	3,27
FRANCIA					
ALD SA 0% 23/02/2024 EMTN	600.000	EUR	599.172	599.586	0,09
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.209.264	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.097.932	1.096.810	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.2% EMTN / perpetual	1.200.000	EUR	1.157.400	1.147.488	0,18
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	1.000.000	EUR	1.027.800	1.015.490	0,16
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.024.660	0,16
Carrefour Banque SA 0.107% 14/06/2025 EMTN	400.000	EUR	400.000	397.084	0,06
Cie de Financement Foncier SA 0.01% 10/11/2027	1.700.000	EUR	1.713.090	1.693.693	0,26
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	6.300.000	EUR	6.346.744	6.320.475	0,96
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	407.512	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	1.019.450	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	44.000.000	EUR	44.728.122	44.521.399	6,80
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	13.000.000	EUR	13.208.860	13.161.720	2,01
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	6.580.000	EUR	7.254.199	7.503.036	1,15
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.500.000	EUR	1.685.568	1.798.995	0,27
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2032	2.560.000	EUR	2.972.376	3.074.918	0,47
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	13.000.000	EUR	13.451.620	13.429.260	2,05
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.629.807	0,25
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.876.000	EUR	4.078.884	4.118.766	0,63
Societe Generale SA 0.125% 17/11/2026	1.600.000	EUR	1.596.752	1.588.192	0,24
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.012.540	2.004.100	0,31
Total Francia			108.611.721	108.761.705	16,62

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Bayer AG 0.05% 12/01/2025	800.000	EUR	804.320	797.480	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 103073 - 0% 15/08/2031	3.600.000	EUR	3.735.628	3.668.976	0,56
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	9.000.000	EUR	9.119.215	9.069.120	1,39
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	15.000.000	EUR	15.193.662	15.166.650	2,32
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.143	0,17
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	401.456	0,06
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.375% 05/04/2077	639.000	EUR	640.981	639.058	0,10
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.031.220	1,07
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.056.800	4.025.440	0,61
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.918.703	0,90
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	202.306	0,03
Volkswagen Bank GmbH 2.5% 31/07/2026 EMTN	300.000	EUR	331.050	327.441	0,05
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	736.617	0,11
Vonovia SE 0% 01/12/2025 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	988.260	0,15
Total Alemania			50.382.159	50.083.870	7,64
ISLANDIA					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.004.755	1.006.210	0,15
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	2.800.000	EUR	2.802.470	2.823.044	0,43
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.030	991.020	0,15
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.950.000	EUR	1.883.168	1.950.936	0,30
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	2.400.000	EUR	2.389.368	2.387.712	0,36
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.871.390	0,29
Total Islandia			10.923.961	11.030.312	1,68
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	697.921	0,11
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	1.370.000	EUR	1.372.564	1.371.699	0,21
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	604.236	0,09
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.540	0,06
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.009.000	0,46
Ireland Government Bond 3.9% 20/03/2023	2.500.000	EUR	2.661.400	2.631.200	0,40
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	400.000	EUR	397.960	399.820	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	200.000	EUR	221.560	218.434	0,03
Total Irlanda			9.398.993	9.334.850	1,42
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.356.880	0,36
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.082.445	2.047.500	0,31
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	7.600.000	EUR	7.666.848	7.768.644	1,19
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.14% 24/03/2036	700.000	EUR	308.472	309.045	0,05
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	4.233.000	EUR	4.295.142	4.266.187	0,65
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	1.900.000	EUR	1.951.070	1.935.264	0,30
Eni SpA 3.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.060.400	1.047.320	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	7.385.000	EUR	7.948.652	7.813.995	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	11.600.000	EUR	11.650.794	11.620.532	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.000.000	EUR	31.164.310	31.011.780	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	7.000.000	EUR	7.017.610	6.993.210	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	12.000.000	EUR	12.028.480	11.961.960	1,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	19.000.000	EUR	19.135.370	19.026.790	2,91

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.529.255	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	650.000	EUR	700.806	743.715	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	2.479.000	EUR	2.491.978	2.580.716	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 20/04/2023	3.000.000	EUR	3.112.379	3.118.308	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.500.000	EUR	17.852.140	17.771.775	2,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.150.000	EUR	1.071.904	1.059.495	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	13.740.000	EUR	14.955.167	15.016.405	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	4.950.000	EUR	5.316.736	5.222.349	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	600.000	EUR	565.320	561.924	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.607.975	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	5.000.000	EUR	6.343.077	6.753.755	1,03
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.036% 22/11/2070	9.000.000	EUR	962.303	964.578	0,15
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	1.024.370	0,16
Total Italia			170.781.080	171.113.727	26,13
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.01% 19/04/2024	500.000	EUR	500.300	499.860	0,08
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	200.000	EUR	200.000	200.408	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	101.332	0,02
Total Japón			801.807	801.600	0,13
LETONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	105.078	0,02
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	535.480	0,08
Total Letonia			643.250	640.558	0,10
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	800.000	EUR	783.720	780.808	0,12
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.411.844	0,22
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.105	5.374.123	0,82
European Union 0% 22/04/2031 EMTN	1.445.000	EUR	1.451.069	1.434.741	0,22
European Union 0.4% 04/02/2037	2.001.000	EUR	1.985.372	2.020.430	0,31
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 0.167% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.099.974	1.099.472	0,17
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	500.000	EUR	497.735	496.820	0,08
Total Luxemburgo			12.656.343	12.618.238	1,94
PAÍSES BAJOS					
Bayer Capital Corp BV 1.5% 26/06/2026	200.000	EUR	211.460	209.556	0,03
BNP Paribas SA 0.5% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	507.150	504.855	0,08
Bumper NL 2020-1 BV 0.557% 24/06/2031	1.200.000	EUR	1.016.811	1.015.498	0,16
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	805.520	0,12
Domi 2019-1 BV 0.247% 15/06/2051	800.000	EUR	323.146	322.310	0,05
Domi 2020-1 BV 0.252% 15/04/2052	600.000	EUR	387.774	386.387	0,06
Dutch Property Finance 2019-1 BV 0.2% 28/10/2052	800.000	EUR	311.270	311.421	0,05
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.856	1.201.644	0,18
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.700.000	EUR	1.697.263	1.697.382	0,26
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	300.000	EUR	299.019	295.728	0,05
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2024	4.000.000	EUR	4.064.360	4.050.120	0,62
Stellantis NV 4.5% 07/07/2028	500.000	EUR	627.075	608.100	0,09

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	1.725.000	EUR	1.846.595	1.821.479	0,28
Volkswagen International Finance NV - A28YTB - 3.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.650	1.064.140	0,16
Volkswagen International Finance NV - A28YTC - 3.875% / perpetual	500.000	EUR	528.750	542.065	0,08
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	500.000	EUR	500.875	500.205	0,08
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	1.000.000	EUR	1.040.700	1.034.700	0,16
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.408	1.311.908	0,20
Total Países Bajos			17.711.874	17.683.018	2,71
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1% 23/07/2025	700.000	EUR	734.428	731.850	0,11
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	2.420.000	EUR	2.478.176	2.447.583	0,37
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.700.000	EUR	1.768.708	1.713.843	0,26
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.500.000	EUR	1.542.810	1.505.700	0,23
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.369% 12/05/2025	4.500.000	EUR	1.097.155	1.090.161	0,17
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 13/02/2023	2.600.000	EUR	779.855	771.392	0,12
Total Portugal			8.401.132	8.260.529	1,26
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.753.796	0,27
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	830.000	EUR	815.209	741.804	0,11
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	4.034.000	EUR	4.809.849	4.368.378	0,67
Total Rumanía			7.504.118	6.863.978	1,05
COREA DEL SUR					
Korea International Bond 0% 15/10/2026	1.200.000	EUR	1.203.180	1.198.176	0,18
Total Corea del Sur			1.203.180	1.198.176	0,18
ESPAÑA					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.624.500	1,16
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.744	1.500.060	0,23
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.408.134	0,22
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	3.857.963	0,59
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	29.800.000	EUR	29.927.254	30.044.359	4,58
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	36.700.000	EUR	37.150.954	37.072.871	5,66
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	800.000	EUR	796.604	779.176	0,12
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	1.155.000	EUR	1.362.604	1.437.769	0,22
Total España			84.371.637	83.724.832	12,78
SUECIA					
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	1.400.000	EUR	1.461.744	1.457.176	0,22
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	1.014.000	EUR	1.061.500	1.047.016	0,16
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	403.224	0,06
Volvo Treasury AB 0.125% 17/09/2024 EMTN	125.000	EUR	126.243	125.436	0,02
Total Suecia			3.048.679	3.032.852	0,46

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.510.753	1.518.930	0,23
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	1.400.000	EUR	1.394.008	1.393.224	0,21
Total Suiza			2.904.761	2.912.154	0,44
REINO UNIDO					
Barclays Plc 1.375% 24/01/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.241.190	1.238.160	0,19
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	500.000	EUR	526.450	521.305	0,08
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	700.000	EUR	757.633	750.897	0,11
Credit Suisse AG 0.25% 05/01/2026 EMTN	800.000	EUR	798.312	797.120	0,12
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.270.720	1.255.944	0,19
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.637.692	2.603.900	0,40
NatWest Markets Plc 0.125% 12/11/2025 EMTN	1.000.000	EUR	997.970	993.390	0,15
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	2.003.720	0,31
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.779	1.485.705	0,23
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	846.688	0,13
Total Reino Unido			12.588.972	12.496.829	1,91
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	3.029.400	0,46
American Honda Finance Corp 1.95% 18/10/2024	100.000	EUR	107.101	105.426	0,02
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	1.000.000	EUR	1.045.880	1.032.480	0,16
American Tower Corp 1.95% 22/05/2026	500.000	EUR	534.250	529.380	0,08
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	3.200.000	EUR	3.200.170	3.171.712	0,48
Bank of America Corp 0.412% 22/09/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.530.465	1.525.200	0,23
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	1.000.000	EUR	1.010.700	1.005.500	0,15
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.039.770	1.032.780	0,16
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.056.400	1.042.110	0,16
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.320.474	0,35
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.275.000	EUR	1.289.289	1.288.719	0,20
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.056.311	0,16
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.975	1.501.485	0,23
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.533.660	0,23
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.000.000	EUR	1.074.000	1.057.860	0,16
Southern Co 1.875% 15/09/2021	1.530.000	EUR	1.530.000	1.485.186	0,23
Stryker Corp 0.25% 03/12/2024	346.000	EUR	348.457	347.564	0,05
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	505.010	0,08
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.037.458	2.056.280	0,31
Total Estados Unidos de América			25.812.094	25.626.537	3,90
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			568.258.171	566.469.009	86,50
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			568.258.171	566.469.009	86,50
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2023	1.500.000	EUR	1.521.270	1.508.520	0,23
Total Dinamarca			1.521.270	1.508.520	0,23

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.906.992	0,29
Glenbeigh 2 Issuer DAC 0.206% 24/03/2046	1.000.000	EUR	951.217	957.201	0,15
Mulcair Securities DAC 0.452% 24/04/2071	1.600.000	EUR	942.342	944.511	0,14
Total Irlanda			3.791.336	3.808.704	0,58
ITALIA					
Progetto Quinto SRL 0% 27/10/2036	500.000	EUR	439.270	440.494	0,07
Total Italia			439.270	440.494	0,07
LUXEMBURGO					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.267% 26/05/2065	3.500.000	EUR	3.014.853	3.065.035	0,47
Total Luxemburgo			3.014.853	3.065.035	0,47
PAÍSES BAJOS					
Domi 2021-1 BV 0.027% 15/06/2053	1.300.000	EUR	1.178.782	1.179.136	0,18
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.24% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.832.640	1.835.634	0,28
Dutch Property Finance 2021-2 BV 0.16389% 28/04/2059	1.700.000	EUR	1.707.412	1.704.736	0,26
Total Países Bajos			4.718.834	4.719.506	0,72
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Becton Dickinson and Co 0% 13/08/2023	950.000	EUR	952.784	950.713	0,15
Total Estados Unidos de América			952.784	950.713	0,15
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			14.438.347	14.492.972	2,22
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			14.438.347	14.492.972	2,22
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
IRLANDA					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.227% 15/12/2029	260.000	EUR	260.000	261.040	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	1.800.000	EUR	1.207.632	1.209.753	0,18
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.507% 24/01/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.803.937	0,28
Primrose Residential 2021-1 DAC 0.107% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.316.797	1.317.044	0,20
Shamrock Residential 2021-1 DAC 0.207% 24/12/2059	800.000	EUR	716.585	719.366	0,11
Total Irlanda			5.297.841	5.311.140	0,81
PAÍSES BAJOS					
Delft 2020 BV 0.099% 17/10/2042	1.300.000	EUR	906.160	907.288	0,14
EDML 2021-1 BV 0.044% 28/01/2060	1.800.000	EUR	1.820.844	1.819.980	0,28
Total Países Bajos			2.727.004	2.727.268	0,42

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PORTUGAL					
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta V 0.85% 12/02/2022	700.000	EUR	29.520	29.366	-
Total Portugal			29.520	29.366	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			8.054.365	8.067.774	1,23
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			8.054.365	8.067.774	1,23
D) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO					
ALEMANIA					
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.000.000	EUR	24.165.660	24.147.600	3,69
German Treasury Bill 0% 24/08/2022	6.000.000	EUR	6.034.760	6.026.400	0,92
Total Alemania			30.200.420	30.174.000	4,61
LUXEMBURGO					
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 13/10/2022	300.000	EUR	301.762	301.500	0,05
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 15/09/2022	200.000	EUR	201.070	200.906	0,03
Total Luxemburgo			502.832	502.406	0,08
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: LETRAS DEL TESORO			30.703.252	30.676.406	4,69
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO			30.703.252	30.676.406	4,69
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			621.454.135	619.706.161	94,64
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				35.083.589	5,36
TOTAL PATRIMONIO NETO				654.789.750	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	566.469.009	86,14
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	14.492.972	2,20
OTROS VALORES MOBILIARIOS	8.067.774	1,23
INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	30.676.406	4,66
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	249.480	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.408.095	0,21
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	32.323.429	4,91
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	2.472.397	0,38
OTROS ACTIVOS	1.541.615	0,23
Total	657.701.177	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	66,07
Bancos e instituciones financieras	11,69
Sociedades de cartera y financieras	9,14
Supranacionales	1,65
Transporte	1,45
Inmobiliarias	0,89
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,80
Servicios públicos	0,69
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,64
Entidades hipotecarias y de financiación	0,56
Software para Internet	0,36
Petróleo	0,16
Industria del automóvil	0,15
Bonos municipales de Suiza	0,14
Otros servicios	0,13
Químicas	0,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	94,64
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,36
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	1.053.370	0,41
Total Australia			1.084.454	1.053.370	0,41
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	420.000	EUR	428.555	425.607	0,17
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	1.470.000	EUR	1.493.797	1.481.878	0,58
Total Austria			1.922.352	1.907.485	0,75
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	3.022.584	1,17
Total Bélgica			3.046.993	3.022.584	1,17
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	5.500.000	CAD	3.702.634	3.840.307	1,49
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.530.000	CAD	3.144.106	3.210.321	1,25
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	443.395	0,17
CNOOC Finance 2014 ULC 4.25% 30/04/2024	800.000	USD	732.092	746.859	0,29
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.237.000	USD	1.113.221	1.110.950	0,43
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	970.909	0,38
Province of Ontario Canada 1.75% 08/09/2025	1.443.000	CAD	985.200	1.014.020	0,39
Total Canadá			11.073.554	11.336.761	4,40
ISLAS CAIMÁN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	528.590	0,21
Total Islas Caimán			504.245	528.590	0,21
CHINA					
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	21.000.000	CNH	2.820.496	2.905.406	1,13
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.881.062	1,90
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	79.000.000	CNH	10.202.057	11.003.511	4,27
Total China			17.514.854	18.789.979	7,30
DINAMARCA					
Denmark Government Bond 0.25% 15/11/2022	4.900.000	DKK	667.376	663.790	0,26
Total Dinamarca			667.376	663.790	0,26
EGIPTO					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.251.078	0,49
Total Egipto			1.176.973	1.251.078	0,49

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCIA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	766.432	0,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.810.000	EUR	2.845.043	2.831.384	1,10
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	4.070.000	EUR	4.250.389	4.115.136	1,60
Total Francia			7.850.663	7.712.952	3,00
ALEMANIA					
HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	299.478	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	973.811	0,38
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	1.085.270	0,42
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	398.332	0,15
Total Alemania			2.803.682	2.756.891	1,07
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.575	391.364	0,15
Total Hong Kong			383.575	391.364	0,15
ISLANDIA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	400.000	EUR	405.696	404.304	0,16
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	299.664	0,12
Total Islandia			705.366	703.968	0,28
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	1.025.000	EUR	1.094.135	1.061.029	0,41
Total Indonesia			1.094.135	1.061.029	0,41
IRLANDA					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	990.971	0,38
Total Irlanda			1.027.797	990.971	0,38
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.500.000	EUR	1.512.495	1.502.655	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.000.000	EUR	7.213.806	7.092.890	2,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	5.670.000	EUR	6.115.926	5.996.195	2,33
Total Italia			14.842.227	14.591.740	5,67
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	536.312	0,21
Total Costa de Marfil			508.161	536.312	0,21
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	313.405	0,12
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	682.911	0,26
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	889.870	0,35
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.035.000.000	JPY	16.294.820	15.603.182	6,06

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.406.000.000	JPY	19.405.587	18.394.694	7,15
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	1.707.000.000	JPY	13.134.904	13.051.643	5,07
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	612.000.000	JPY	4.641.913	4.680.258	1,82
Total Japón			55.365.982	53.615.963	20,83
LUXEMBURGO					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.213.156	0,47
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.970.383	0,77
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	911.779	0,35
Total Luxemburgo			4.083.396	4.095.318	1,59
MÉXICO					
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	697.172	0,27
Total México			703.644	697.172	0,27
PAÍSES BAJOS					
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.344.711	0,52
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	356.743	0,14
Total Países Bajos			1.703.712	1.701.454	0,66
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	506.079	0,20
Total Nueva Zelanda			497.165	506.079	0,20
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	571.262	0,22
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	504.242	0,20
Total Noruega			1.078.634	1.075.504	0,42
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.598.000	USD	1.441.252	1.425.019	0,55
Total Filipinas			1.441.252	1.425.019	0,55
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	744.320	0,29
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	3.390.000	PLN	802.224	747.299	0,29
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	285.772	0,11
Total Polonia			1.892.172	1.777.391	0,69
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	867.320	0,34
Total Arabia Saudita			871.467	867.320	0,34

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.420.000	USD	1.192.745	1.236.444	0,48
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.045.345	0,41
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	737.292	0,28
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.076.833	0,42
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	227.889	0,09
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	333.195	0,13
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.405.223	0,55
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	644.977	0,25
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.064.937	0,41
Total Corea del Sur			7.548.708	7.772.135	3,02
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.510.000	EUR	4.572.316	4.538.774	1,76
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.445.861	0,95
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.496.079	0,58
Total España			8.552.196	8.480.714	3,29
SUECIA					
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	772.098	0,30
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.619.557	1.597.580	0,62
Total Suecia			2.409.551	2.369.678	0,92
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
First Abu Dhabi Bank PJSC 1.07225% 16/04/2022 EMTN	1.440.000	USD	1.219.422	1.267.078	0,49
Total Emiratos Árabes Unidos			1.219.422	1.267.078	0,49
REINO UNIDO					
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	391.961	0,15
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.735.191	1,45
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	5.910.000	GBP	7.151.276	7.231.349	2,81
Total Reino Unido			11.129.923	11.358.501	4,41
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	640.000	USD	585.479	599.761	0,23
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	663.318	0,26
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	1.150.000	EUR	1.190.791	1.181.959	0,46
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	710.000	EUR	724.168	722.013	0,28
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	519.301	518.461	0,20
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	402.200	0,16
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	1.340.000	USD	1.208.273	1.233.879	0,47
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	245.000	USD	211.572	214.618	0,08
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	379.529	0,15
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	582.529	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.919.554	0,75
JPMorgan Chase & Co 1.561% 10/12/2025	830.000	USD	737.377	730.724	0,28
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	1.420.000	USD	1.222.665	1.242.937	0,48
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	580.000	USD	543.976	530.191	0,21
Total Estados Unidos de América			10.779.282	10.921.673	4,24

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.656.143	0,64
Total Venezuela			1.582.691	1.656.143	0,64
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			177.065.604	176.886.006	68,72

2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	24.140.000	USD	21.489.078	21.477.166	8,34
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	4.180.000	USD	3.770.439	3.719.344	1,44
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	16.710.000	USD	14.773.680	14.933.336	5,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	11.780.000	USD	10.610.741	10.412.998	4,04
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	7.730.000	USD	6.873.862	6.983.795	2,71
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	100.000	USD	88.691	91.047	0,04
Total Estados Unidos de América			57.606.491	57.617.686	22,37
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			57.606.491	57.617.686	22,37

TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			234.672.095	234.503.692	91,09
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS

1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS

AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.222.653	0,47
Total Australia			1.204.192	1.222.653	0,47

ISLAS CAIMÁN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	610.000	USD	533.256	547.305	0,21
Total Islas Caimán			533.256	547.305	0,21

CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.380.000	USD	1.220.902	1.236.442	0,48
Total Chile			1.220.902	1.236.442	0,48

DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	600.000	USD	550.277	528.069	0,21
Total Dinamarca			550.277	528.069	0,21

FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	788.216	0,31
Total Francia			780.491	788.216	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	730.954	0,28
Total Japón			688.870	730.954	0,28
LUXEMBURGO					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	250.460	0,10
Total Luxemburgo			249.463	250.460	0,10
COREA DEL SUR					
Korea Development Bank 0.29989% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	482.938	0,19
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.177.909	0,46
Total Corea del Sur			1.609.138	1.660.847	0,65
REINO UNIDO					
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	1.200.000	USD	1.069.354	1.080.274	0,42
Total Reino Unido			1.069.354	1.080.274	0,42
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	710.000	USD	609.717	626.626	0,24
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.044.415	0,41
Hyundai Capital America 1% 17/09/2024	1.090.000	USD	920.389	942.344	0,36
Total Estados Unidos de América			2.582.771	2.613.385	1,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			10.488.714	10.658.605	4,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			10.488.714	10.658.605	4,14
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
PAÍSES BAJOS					
Mondelez International Holdings Netherlands BV 1.25% 24/09/2026	710.000	USD	603.262	608.339	0,24
Total Países Bajos			603.262	608.339	0,24
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	879.147	0,34
Total Estados Unidos de América			856.697	879.147	0,34
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			1.459.959	1.487.486	0,58
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			1.459.959	1.487.486	0,58
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			246.620.768	246.649.783	95,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.786.933	4,19
TOTAL PATRIMONIO NETO				257.436.716	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	234.503.692	89,35
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	10.658.605	4,06
OTROS VALORES MOBILIARIOS	1.487.486	0,57
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	1.098.689	0,42
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	33.276	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	13.312.591	5,07
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	227.151	0,09
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	150.000	0,06
OTROS ACTIVOS	972.968	0,37
Total	262.444.458	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	74,92
Bancos e instituciones financieras	8,46
Sociedades de cartera y financieras	4,88
Supranacionales	3,41
Petróleo	1,03
Minería e industrias pesadas	0,82
Difusión de noticias	0,47
Transporte	0,41
Inmobiliarias	0,27
Servicios públicos	0,25
Productos forestales e industria papelera	0,24
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,23
Software para Internet	0,21
Semiconductores para electrónica	0,21
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,81
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,19
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	474.178	0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	17.565.000	EUR	18.293.099	18.337.156	3,18
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	688.043	0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.550.312	0,27
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	915.753	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	872.685	0,15
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	945.144	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	698.576	0,12
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	879.172	0,15
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.170	833.927	0,14
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	753.904	0,13
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	965.039	0,17
Total Austria			28.033.485	27.913.889	4,83
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.700.000	EUR	6.857.651	6.578.529	1,14
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.119.450	1,23
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.838.155	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.733.116	0,47
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.324	1.687.609	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.148.204	0,37
Total Bélgica			22.895.148	23.105.063	3,99
CHINA					
China Government International Bond 0.25% 25/11/2030	6.356.000	EUR	6.353.200	6.147.650	1,06
China Government International Bond 0.5% 12/11/2031	1.661.000	EUR	1.678.508	1.623.079	0,28
China Government International Bond 1% 12/11/2039	1.100.000	EUR	1.124.200	1.058.552	0,18
Total China			9.155.908	8.829.281	1,52
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.831.141	1,53
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	21.924.000	EUR	22.222.713	21.938.030	3,80
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.440.194	0,42
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.159.773	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.319.817	0,75
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.709.539	0,47
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.800.000	EUR	1.726.110	1.389.960	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	9.772.698	EUR	10.481.548	10.355.053	1,79
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	14.358.218	EUR	14.651.092	15.231.197	2,64
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.652.286	0,46
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.267.455	0,39
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.365.484	0,41
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	10.834.046	1,88

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FRANCE (cont.)					
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.928.612	0,51
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	3.953.413	0,68
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	2.464.031	0,43
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.909.946	0,50
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.814.268	0,49
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	13.341.430	EUR	16.921.226	16.139.261	2,80
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.144.459	0,54
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.033.270	0,53
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.973.094	0,51
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.435.227	0,60
Total Francia			134.027.867	133.289.556	23,09
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	19.600.000	EUR	20.139.684	19.988.472	3,46
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	5.950.160	1,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	9.587.978	1,66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	22.866.682	EUR	24.123.061	23.835.314	4,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	8.887.402	1,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.789.582	0,48
Total Alemania			71.881.469	71.038.908	12,31
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.230.620	0,21
Total Islandia			1.230.645	1.230.620	0,21
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	1.290.000	EUR	1.326.236	1.255.467	0,22
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.928.770	0,68
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	966.873	0,17
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.147.004	0,37
Total Irlanda			8.199.840	8.298.114	1,44
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	7.211.194	1,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.708.233	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.653.283	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.589.243	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	2.380.000	EUR	2.396.587	2.331.496	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.249.200	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.808.412	1,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.770.290	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.407.704	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.761.258	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.607.908	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	890.000	EUR	911.111	833.521	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.039.285	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.422.000	EUR	5.869.586	5.789.937	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.193.354	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	5.672.000	EUR	5.606.950	5.394.753	0,93

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.661.901	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	1.126.970	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.383.384	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.415.233	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.640	2.445.460	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.205.410	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.190.000	EUR	9.926.453	9.880.907	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	5.848.343	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.576.078	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.611.149	0,45
Total Italia			123.636.441	131.503.906	22,78
LETONIA					
Latvia Government International Bond 0.25% 23/01/2030 EMTN	1.518.000	EUR	1.516.421	1.510.896	0,26
Total Letonia			1.516.421	1.510.896	0,26
LUXEMBURGO					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	8.911.000	EUR	8.987.284	8.845.861	1,53
European Union 0.4% 04/02/2037	11.375.000	EUR	11.527.971	11.485.451	1,99
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	1.510.000	EUR	1.526.993	1.501.831	0,26
Total Luxemburgo			22.042.248	21.833.143	3,78
PAÍSES BAJOS					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.392	1.314.291	0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.115.464	0,19
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	641.286	0,11
Total Países Bajos			2.990.161	3.071.041	0,53
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	1.728.000	EUR	1.687.691	1.574.225	0,27
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.907.000	EUR	1.920.646	1.816.780	0,31
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	10.199.000	EUR	10.223.001	9.062.423	1,57
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	1.864.000	EUR	1.863.853	1.663.956	0,29
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	7.237.000	EUR	7.181.308	6.467.996	1,12
Total Rumanía			22.876.499	20.585.380	3,56
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	2.200.000	EUR	2.190.914	2.119.590	0,37
Total Eslovenia			2.190.914	2.119.590	0,37
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.460.697	2,16
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.727.018	0,30
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.241.611	0,22
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.984.000	EUR	3.961.769	3.884.838	0,67
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	744.113	0,13

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SPAIN (cont.)					
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.530.286	0,27
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.622.205	0,28
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	5.916.000	EUR	6.465.560	6.441.992	1,12
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.871.601	0,32
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.051.614	0,88
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.804.299	0,66
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.647.818	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	15.318.000	EUR	17.373.376	17.359.124	3,01
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.457.537	0,95
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.353.397	0,23
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.971.295	0,34
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.915.949	0,33
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.182.044	0,38
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.568.181	0,44
Spain Government Bond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.121.071	0,37
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.764.461	0,31
Total España			75.494.074	78.721.151	13,66
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			526.171.120	533.050.538	92,33
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			526.171.120	533.050.538	92,33
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
MÉXICO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	11.186.000	EUR	11.625.962	12.025.845	2,08
Total México			11.625.962	12.025.845	2,08
ESPAÑA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.652.893	0,29
Total España			1.299.327	1.652.893	0,29
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			12.925.289	13.678.738	2,37
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			12.925.289	13.678.738	2,37
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			539.096.409	546.729.276	94,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				30.579.102	5,30
TOTAL PATRIMONIO NETO				577.308.378	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	533.050.538	91,15
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	13.678.738	2,34
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	67.840	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	542.096	0,09
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	22.375.783	3,83
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	11.889.490	2,03
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	70.000	0,01
OTROS ACTIVOS	3.162.489	0,54
Total	584.836.974	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	90,92
Supranacionales	3,78
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	94,70
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,30
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	905.045	0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	887.048	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.230.468	0,15
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	7.910.000	AUD	4.862.700	4.778.328	0,59
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	8.440.000	AUD	5.999.912	5.768.512	0,72
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	4.256.000	AUD	3.269.091	3.187.682	0,40
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.507.874	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.556.595	0,19
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.047.000	EUR	2.036.779	2.018.588	0,25
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.925.000	USD	2.595.883	2.712.673	0,34
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.382.173	0,17
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	833.543	0,10
Total Australia			27.898.996	27.768.529	3,44
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.800.000	EUR	2.855.384	2.927.372	0,36
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	940.000	EUR	1.019.148	808.691	0,10
Total Austria			3.874.532	3.736.063	0,46
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.353.681	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.010.000	EUR	1.288.453	1.204.072	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.720.000	EUR	2.016.505	2.087.134	0,26
Total Bélgica			4.692.697	4.644.887	0,58
BERMUDAS					
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031	800.000	USD	673.340	705.839	0,09
Total Bermudas			673.340	705.839	0,09
CANADÁ					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	438.000	CAD	415.459	414.752	0,05
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	13.554.000	CAD	9.242.638	9.366.291	1,16
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	8.270.000	CAD	5.646.504	5.769.267	0,72
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	3.657.000	CAD	2.729.751	2.715.789	0,34
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	1.925.000	USD	1.733.672	1.739.356	0,22
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.422.794	0,18
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	954.593	0,12
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.190.000	USD	1.998.956	1.866.295	0,23
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	731.000	USD	715.311	717.520	0,09
Total Canadá			24.805.518	24.966.657	3,11

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.350.000	USD	1.101.021	1.145.351	0,14
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	561.632	0,07
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	500.000	USD	453.572	451.385	0,06
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.707.121	0,34
Total Islas Caimán			4.719.876	4.865.489	0,61
CHINA					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	21.000.000	CNH	2.708.004	3.017.469	0,38
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	82.000.000	CNH	10.848.326	11.674.095	1,45
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	25.000.000	CNH	3.295.657	3.710.803	0,46
Total China			16.851.987	18.402.367	2,29
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	2.925.000	EUR	3.047.731	2.956.590	0,37
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	829.385	0,10
Total Dinamarca			3.881.083	3.785.975	0,47
FRANCIA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	500.000	EUR	497.325	487.880	0,06
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.679.790	0,21
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.224.480	0,15
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.382.498	0,17
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.783.611	0,35
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.491.518	0,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	2.660.000	EUR	2.654.088	2.661.703	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	4.220.000	EUR	4.280.774	4.178.813	0,52
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.920.000	EUR	3.849.640	3.844.187	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.318.000	EUR	1.285.208	1.285.604	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.046.000	EUR	3.383.101	3.373.780	0,42
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.890.000	EUR	2.400.999	2.425.947	0,30
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.300.000	EUR	4.269.212	4.304.386	0,54
Orange SA 5.25% / perpetual	1.960.000	EUR	2.232.153	2.146.965	0,27
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	2.000.000	USD	1.836.527	1.869.451	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	493.440	0,06
Total Francia			35.143.648	35.634.053	4,44
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.155.000	EUR	4.123.165	4.139.336	0,52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	832.000	EUR	787.430	800.010	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	547.000	EUR	909.743	912.396	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	1.280.000	EUR	2.342.702	2.250.445	0,28
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.580.000	EUR	3.163.544	3.015.504	0,38
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	200.000	EUR	198.400	194.356	0,02
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	400.000	EUR	398.420	393.272	0,05
Total Alemania			11.923.404	11.705.319	1,46

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
HUNGRÍA					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	130.781	0,02
Hungary Government International Bond 5.375% 25/03/2024	690.000	USD	667.547	659.432	0,08
Total Hungría			854.279	790.213	0,10
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	391.464	0,05
Total Islandia			396.652	391.464	0,05
INDIA					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	1.185.000	USD	1.045.617	1.060.748	0,13
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	648.965	0,08
Total India			1.714.112	1.709.713	0,21
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.600.000	EUR	1.636.800	1.602.416	0,20
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.020.000	EUR	1.040.881	1.061.188	0,13
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.449.523	0,43
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	610.000	USD	560.871	611.100	0,08
	20.500.000.00				
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	0	IDR	1.236.103	1.274.874	0,16
	23.493.000.00				
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	0	IDR	1.449.512	1.527.823	0,19
	44.990.000.00				
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	0	IDR	2.655.036	2.878.487	0,36
	22.562.000.00				
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	0	IDR	1.421.328	1.425.755	0,18
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	590.000	USD	606.021	690.651	0,09
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	1.120.000	USD	923.597	953.832	0,12
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	780.000	USD	716.631	862.218	0,11
Total Indonesia			15.652.600	16.337.867	2,05
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2.45% 29/10/2026	1.100.000	USD	942.944	972.734	0,12
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	2.000.000	USD	1.729.956	1.816.673	0,23
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	352.000	USD	307.924	370.615	0,05
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.230.000	EUR	1.243.850	1.234.034	0,15
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	721.784	0,09
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	961.362	0,12
Taurus 2018-2 UK DAC 1.21438% 22/05/2028	1.000.000	GBP	676.617	699.843	0,09
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 18/11/2031	2.000.000	EUR	2.000.820	1.997.600	0,25
Total Irlanda			8.566.135	8.774.645	1,10
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.404.000	EUR	1.514.832	1.525.699	0,19
State of Israel 2.5% 15/01/2030	922.000	USD	797.866	843.794	0,11
Total Israel			2.312.698	2.369.493	0,30

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.333.728	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.175.000	USD	1.847.889	2.054.573	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/08/2026	3.090.000	EUR	3.047.887	3.031.692	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	3.012.000	EUR	3.070.885	3.059.590	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	5.630.000	EUR	6.016.403	6.048.332	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	1.530.000	EUR	1.515.030	1.498.819	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.3% 15/05/2028	2.000.000	EUR	2.399.132	2.488.818	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.950.000	EUR	3.179.334	3.224.046	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	2.633.000	EUR	2.842.617	2.769.416	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	2.700.000	EUR	2.612.925	2.528.658	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.354.000	EUR	5.589.520	5.585.239	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	360.000	EUR	358.081	342.403	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.700.000	EUR	1.659.510	1.868.776	0,23
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	2.070.000	USD	1.707.761	1.800.183	0,22
Total Italia			37.019.327	37.634.273	4,67
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	1.044.530	0,13
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	647.244	0,08
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	749.000.000	JPY	6.330.361	5.760.679	0,72
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	949.000.000	JPY	7.785.664	7.328.115	0,90
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	728.000.000	JPY	5.240.175	5.206.852	0,65
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	222.000.000	JPY	1.733.870	1.580.514	0,20
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	699.000.000	JPY	6.316.423	6.267.310	0,77
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	766.000.000	JPY	5.762.491	5.781.110	0,71
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	500.000.000	JPY	4.025.957	3.796.212	0,47
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	100.000.000	JPY	743.791	753.691	0,09
Total Japón			39.643.897	38.166.257	4,72
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.375.000	USD	1.162.005	1.180.490	0,15
Total Jersey			1.162.005	1.180.490	0,15
LUXEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.799.000	GBP	2.171.056	2.225.708	0,28
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	1.007.170	0,13
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	2.000.000	EUR	1.969.940	1.962.420	0,24
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.621.704	0,58
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	700.000	EUR	693.987	694.883	0,09
European Union 0.4% 04/02/2037	650.000	EUR	644.924	656.312	0,08
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	555.539	0,07
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	500.000	EUR	509.983	521.195	0,06
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.700.000	EUR	1.747.913	1.796.594	0,22
Total Luxemburgo			14.043.946	14.041.525	1,75
MALASIA					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	940.000	USD	841.455	874.832	0,11
Total Malasia			841.455	874.832	0,11

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
MÉXICO					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	520.000	MXN	2.461.092	2.260.939	0,28
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	181.300	MXN	852.712	824.829	0,10
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	1.132.677	0,14
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.776.344	0,35
Mexico Government International Bond 3.75% 19/04/2071 EMTN	460.000	USD	374.837	362.167	0,05
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	920.000	USD	861.711	901.482	0,11
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.223.000	EUR	2.193.637	2.279.597	0,28
Total México			10.644.773	10.538.035	1,31
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	1.700.000	EUR	1.699.881	1.682.796	0,21
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	2.194.000	EUR	2.209.802	2.168.199	0,27
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	800.000	EUR	797.000	786.872	0,10
AT Securities BV 5.25% / perpetual	2.500.000	USD	2.162.340	2.269.851	0,28
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	850.000	USD	727.493	804.548	0,10
E-MAC NL 2004-II BV 2.732% 25/01/2037	7.500.000	EUR	813.002	817.097	0,10
E-MAC Program BV 1.201% 25/07/2046	2.900.000	EUR	732.527	750.040	0,09
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	899.595	0,11
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.900.000	EUR	2.959.093	2.956.260	0,37
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.000.000	EUR	1.007.524	1.003.150	0,12
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	1.100.000	EUR	1.176.018	1.158.850	0,14
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	2.633.000	EUR	2.676.316	2.743.823	0,34
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.584.000	EUR	2.637.979	2.607.747	0,32
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	324.222	0,04
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.306.080	0,16
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.800.000	USD	1.677.333	1.696.910	0,21
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.413.000	EUR	2.449.868	2.485.511	0,31
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	1.300.000	EUR	1.291.953	1.296.451	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	749.987	0,09
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	2.900.000	EUR	2.992.346	2.954.375	0,37
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.283.941	0,16
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	2.633.000	EUR	2.626.345	2.652.563	0,33
Total Países Bajos			35.168.933	35.398.868	4,38
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	4.700.000	NZD	2.831.668	2.722.047	0,34
Total Nueva Zelanda			2.831.668	2.722.047	0,34
NIGERIA					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	617.306	0,08
Total Nigeria			573.434	617.306	0,08
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	231.942	0,03
Total Noruega			220.340	231.942	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.200.000	PEN	992.119	947.661	0,12
Total Perú			992.119	947.661	0,12
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	1.901.000	EUR	1.903.479	1.909.307	0,24
Total Polonia			1.903.479	1.909.307	0,24
PORTUGAL					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.463% 30/11/2038	1.000.000	EUR	266.073	262.601	0,03
Total Portugal			266.073	262.601	0,03
CATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.046.489	1.260.218	0,16
Total Qatar			1.046.489	1.260.218	0,16
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	3.545.376	0,44
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	4.290.640	0,53
Total Rusia			8.078.672	7.836.016	0,97
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	427.937	0,05
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.210.000	USD	1.130.498	1.135.327	0,14
Total Arabia Saudita			1.547.541	1.563.264	0,19
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	406.712	0,05
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.104.882	0,14
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	2.066.076	0,26
Total Singapur			3.422.489	3.577.670	0,45
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.139.271	0,14
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.116.507	0,14
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.133.646	0,14
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	455.777	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	457.595	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.829.800	0,23
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	675.396	0,08
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.816.121	0,23
Total Corea del Sur			8.465.157	8.624.113	1,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	2.600.000	EUR	2.566.720	2.502.630	0,31
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	1.200.000	EUR	1.278.900	1.327.272	0,17
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.365.320	0,17
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.516.605	0,19
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.474.472	3.431.750	0,43
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.967.236	1.908.680	0,24
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.086.420	0,14
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	1.770.000	EUR	1.757.926	1.757.433	0,22
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.202.000	EUR	1.196.940	1.194.584	0,15
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	1.230.000	EUR	1.222.404	1.199.385	0,15
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	175.000	EUR	173.889	170.445	0,02
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	2.226.000	EUR	2.363.509	2.385.025	0,30
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	173.876	0,02
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.940.000	EUR	6.455.694	6.329.841	0,78
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.462.000	EUR	1.715.548	1.649.794	0,21
Total España			28.268.849	27.999.060	3,50
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.195	1.018.160	0,13
Sweden Government Bond 1.375% 23/06/2071	6.355.000	SEK	624.325	603.993	0,08
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	7.870.000	SEK	794.683	788.432	0,10
Total Suecia			2.434.203	2.410.585	0,31
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.195.942	0,15
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.410.781	0,18
Total Suiza			2.505.660	2.606.723	0,33
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	723.087	755.932	0,09
Total Togo			723.087	755.932	0,09
REINO UNIDO					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	412.720	0,05
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	700.000	USD	633.833	662.809	0,08
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.59838% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	324.394	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 0.44838% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.124.091	0,14
EuroMASTR Plc 1.79838% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.590.058	1.562.970	0,19
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.04463% 13/06/2045	1.500.000	GBP	1.087.257	1.143.563	0,14
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.485.586	0,18
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	456.300	0,06
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.334.424	0,17
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.455.431	0,18
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.954	1.210.894	0,15
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	451.809	0,06
Paragon Mortgages No 25 Plc 1.05175% 15/05/2050	800.000	GBP	886.176	952.736	0,12
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	831.171	0,10
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.030	1.140.228	0,14
Ribbon Finance 2018 Plc 1.26125% 20/04/2028	1.500.000	GBP	1.202.980	1.225.727	0,15

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	5.080.000	GBP	5.720.946	5.774.881	0,71
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	5.270.000	GBP	5.221.771	5.518.355	0,69
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	530.000	GBP	616.928	619.838	0,08
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	2.862.000	GBP	3.240.870	3.438.240	0,43
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	1.185.000	GBP	1.647.704	1.608.016	0,20
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.650.000	GBP	4.229.985	4.620.599	0,58
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	991.200	GBP	1.555.466	1.560.037	0,19
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.520.000	GBP	2.468.205	2.708.383	0,34
Uropa Securities Plc 0.66813% 10/10/2040	1.100.000	GBP	894.149	955.529	0,12
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	2.925.000	EUR	3.134.047	3.095.703	0,39
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	708.188	0,09
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three Plc 2.19833% 21/12/2049	900.000	GBP	981.052	1.075.790	0,13
Total Reino Unido			45.210.591	47.458.412	5,90
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.100.000	USD	889.400	917.753	0,11
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	1.100.000	USD	881.186	914.803	0,11
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.223.000	USD	2.344.709	2.400.496	0,30
Altria Group Inc 2.45% 04/02/2032	1.525.000	USD	1.243.247	1.269.778	0,16
Anheuser-Busch InBev Finance Inc 3.65% 01/02/2026	1.325.000	USD	1.232.699	1.253.542	0,16
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.316.000	USD	1.284.522	1.231.765	0,15
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.878.031	0,23
AT&T Inc 3.1% 01/02/2043	1.700.000	USD	1.411.607	1.447.347	0,18
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.646.961	0,20
Bank of America Corp 2.572% 20/10/2032	1.725.000	USD	1.489.305	1.522.208	0,19
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	1.875.000	USD	1.657.863	1.671.259	0,21
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.667.000	USD	1.667.538	1.633.373	0,20
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.472.965	0,18
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.775.000	USD	1.586.462	1.631.168	0,20
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	1.300.000	USD	1.252.384	1.332.866	0,17
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	767.340	0,10
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.3% 15/09/2051	125.000	USD	107.146	118.951	0,01
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	150.000	USD	135.720	165.435	0,02
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.197.564	0,15
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	975.000	USD	898.733	967.987	0,12
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.462.000	USD	1.305.346	1.277.206	0,16
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	496.105	0,06
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.025.000	USD	917.201	880.308	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	1.111.000	USD	1.145.414	1.120.477	0,14
Crown Castle International Corp 3.3% 01/07/2030	500.000	USD	458.096	463.551	0,06
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	2.223.000	USD	1.987.185	1.982.149	0,25
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.471.000	USD	1.470.669	1.419.737	0,18
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	975.000	USD	841.969	854.094	0,11
Deutsche Bank AG 2.222% 18/09/2024	675.000	USD	593.862	600.965	0,07
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.901.000	USD	1.893.443	1.853.408	0,23
Eli Lilly & Co 1.7% 01/11/2049	400.000	EUR	450.992	437.676	0,05
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.497.333	0,19
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.462.482	0,18
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.400.000	USD	1.341.246	1.339.652	0,17
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	490.266	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.925.000	USD	2.407.662	2.510.762	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	976.689	0,12
Goldman Sachs Group Inc 2.65% 21/10/2032	1.025.000	USD	883.506	905.717	0,11
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.047.000	USD	2.542.316	2.548.688	0,32
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.272.000	USD	1.324.881	1.372.098	0,17
International Bank for Reconstruction & Development 0.4799% 19/08/2027	3.700.000	USD	3.134.398	3.287.378	0,41
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.600.000	AUD	2.267.775	2.360.107	0,29
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	2.950.000	USD	2.438.288	2.492.454	0,31
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	2.650.000	USD	2.394.932	2.475.345	0,31
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.75% 01/11/2029	2.650.000	USD	2.371.440	2.396.418	0,30
Northrop Grumman Corp 3.25% 15/01/2028	1.375.000	USD	1.301.795	1.291.862	0,16
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.925.000	USD	2.488.687	2.542.168	0,32
NVIDIA Corp 2% 15/06/2031	700.000	USD	601.410	610.044	0,08
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.324	157.823	0,02
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	775.000	USD	662.791	683.829	0,09
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	475.000	USD	422.252	396.837	0,05
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	971.127	0,12
Republic Services Inc 2.375% 15/03/2033	1.675.000	USD	1.442.172	1.461.633	0,18
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	883.750	0,11
Southern Co 1.875% 15/09/2081	4.000.000	EUR	4.000.000	3.882.840	0,48
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.375.000	USD	1.288.778	1.278.839	0,16
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	725.297	0,09
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.764.193	0,22
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.024.867	0,13
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	976.000	USD	752.177	812.032	0,10
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.375.000	USD	1.378.147	1.346.211	0,17
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	973.000	USD	928.492	887.798	0,11
Walt Disney Co 3.8% 22/03/2030	700.000	USD	694.155	690.256	0,09
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	500.000	USD	450.481	456.578	0,06
Wells Fargo & Co 3.068% 30/04/2041	675.000	USD	553.149	606.064	0,08
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	1.300.000	EUR	1.439.481	1.408.225	0,18
Total Estados Unidos de América			85.547.150	86.824.930	10,82
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.146.852	0,27
Total Venezuela			2.062.089	2.146.852	0,27
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			498.584.983	504.177.492	62,76
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	6.600.000	USD	31.733.452	31.961.133	3,97
Total Irlanda			31.733.452	31.961.133	3,97
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			31.733.452	31.961.133	3,97

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	7.435.000	USD	6.277.910	6.424.595	0,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	14.290.000	USD	11.401.656	11.008.951	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	5.750.000	USD	4.908.648	5.025.072	0,63
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	2.480.000	USD	1.750.906	1.853.676	0,23
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	3.481.500	USD	3.199.639	3.114.564	0,39
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	702.100	USD	618.989	628.053	0,08
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	11.300.000	USD	9.174.534	9.623.060	1,19
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	5.397.800	USD	4.857.090	4.779.574	0,59
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	3.500.000	USD	2.971.257	3.140.732	0,39
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	8.830.000	USD	8.200.315	9.043.432	1,12
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	10.854.300	USD	9.856.532	9.935.124	1,23
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.650.874	0,21
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.678.615	0,21
Total Estados Unidos de América			66.746.679	67.906.322	8,42
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			66.746.679	67.906.322	8,42
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			597.065.114	604.044.947	75,15
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	1.180.000	USD	976.111	1.040.677	0,13
Total Australia			976.111	1.040.677	0,13
CANADÁ					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	493.666	0,06
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	296.393	0,04
Total Canadá			758.530	790.059	0,10
ISLAS CAIMÁN					
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29/03/2023	830.000	USD	723.059	753.313	0,09
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	695.346	0,09
Total Islas Caimán			1.420.269	1.448.659	0,18
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.052.768	0,13
Total Chile			1.050.092	1.052.768	0,13
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.140	462.061	0,06
Total Dinamarca			456.140	462.061	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FINLANDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	787.923	0,10
Total Finlandia			823.770	787.923	0,10
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.644.811	0,20
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.462.000	USD	1.512.156	1.450.391	0,18
Total Francia			3.153.026	3.095.202	0,38
INDONESIA					
Pertamina Persero PT 4.7% 30/07/2049 EMTN	205.000	USD	182.766	196.614	0,02
Total Indonesia			182.766	196.614	0,02
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 22/05/2030	1.000.000	EUR	845.187	846.569	0,11
Total Irlanda			845.187	846.569	0,11
ITALIA					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	660.497	0,08
Total Italia			655.508	660.497	0,08
JAPÓN					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	418.000.000	JPY	3.227.590	3.346.979	0,42
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	279.000.000	JPY	2.231.249	2.226.751	0,28
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.850.000	USD	1.526.088	1.590.899	0,20
Total Japón			6.984.927	7.164.629	0,90
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	23.405.000	MYR	5.055.276	4.999.319	0,62
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.464.858	1.399.956	0,17
Total Malasia			6.520.134	6.399.275	0,79
PAÍSES BAJOS					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.600.000	USD	1.452.894	1.447.302	0,18
Deutsche Telekom International Finance BV 4.375% 21/06/2028	700.000	USD	698.541	688.268	0,09
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.481.140	0,18
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.949% 17/10/2040	1.550.000	EUR	199.881	198.340	0,02
Total Países Bajos			3.546.738	3.815.050	0,47
PERÚ					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	243.061	0,03
Total Perú			326.377	243.061	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.357.268	0,17
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.184.918	0,15
Total Filipinas			2.560.402	2.542.186	0,32
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.900.000	PLN	604.903	531.695	0,07
Total Polonia			604.903	531.695	0,07
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	183.904	0,02
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	495.643	0,06
Total Rusia			875.185	679.547	0,08
COREA DEL SUR					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.754.582	0,22
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	1.996.288	0,25
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.342.250.000	KRW	937.424	930.046	0,12
Total Corea del Sur			4.757.012	4.680.916	0,59
ESPAÑA					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	240.531	0,03
Total España			228.196	240.531	0,03
SUIZA					
UBS Group AG 3.491% 23/05/2023	825.000	USD	701.316	732.801	0,09
Total Suiza			701.316	732.801	0,09
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	140.000	EUR	138.692	145.775	0,02
Total Togo			138.692	145.775	0,02
REINO UNIDO					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	652.160	0,08
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 3.09838% 15/12/2049	1.500.000	GBP	1.237.419	1.238.548	0,15
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	575.000	USD	485.156	495.930	0,06
Total Reino Unido			2.354.756	2.386.638	0,29
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 1.35975% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.753.220	0,22
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	2.250.000	USD	1.863.728	1.879.834	0,23
Broadcom Inc 2.45% 15/02/2031	100.000	USD	86.458	85.830	0,01
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.05% 15/02/2051	225.000	USD	197.971	204.564	0,03
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 1.56% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	483.212	0,06
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	1.425.000	USD	1.300.710	1.326.959	0,17

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	1.000.000	USD	839.911	870.735	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.462.000	USD	1.360.542	1.363.907	0,17
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	2.633.000	USD	2.021.975	2.164.052	0,27
Fannie Mae Pool 2% 01/04/2051	2.000.000	USD	1.572.513	1.648.136	0,21
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	2.375.000	USD	2.280.718	2.385.421	0,30
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.450.000	USD	1.312.711	1.280.391	0,16
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	654.356	641.410	0,08
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	920.566	0,11
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	975.000	USD	818.209	826.950	0,10
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.375.000	USD	1.312.057	1.272.238	0,16
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	2.183.396	0,27
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 0.81188% 25/12/2033	34.795.000	USD	475.130	475.916	0,06
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	1.091.311	0,14
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	1.625.766	1.713.048	0,21
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.250.000	USD	1.111.022	1.108.138	0,14
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	500.000	USD	441.322	459.598	0,06
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	738.383	0,09
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	950.000	USD	815.232	822.428	0,10
Total Estados Unidos de América			27.125.720	27.699.643	3,46
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			67.045.757	67.642.776	8,43
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			67.045.757	67.642.776	8,43
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
BERMUDAS					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	829.788	787.980	0,10
Total Bermudas			829.788	787.980	0,10
ISLAS CAIMÁN					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	473.216	460.025	0,06
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	795.748	772.220	0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.145.391	998.923	0,12
Total Islas Caimán			2.414.355	2.231.168	0,28
CHINA					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.409.651	0,18
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	20.000.000	CNH	2.586.238	2.885.202	0,36
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.411.238	0,18
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	21.000.000	CNH	2.608.877	2.918.878	0,36
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.408.265	0,18
Total China			9.048.718	10.033.234	1,26
COLOMBIA					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	369.243	0,05
Total Colombia			491.254	369.243	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 22/05/2030	1.000.000	EUR	845.187	845.525	0,11
Berg Finance 2021 DAC 1.45% 22/04/2033	1.800.000	EUR	1.414.853	1.417.541	0,18
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	3.000.000	EUR	2.020.379	2.016.255	0,25
Pembroke Property Finance DAC 0.63% 01/06/2037	1.000.000	EUR	49.922	50.341	0,01
Portman Square 2021-NPL1 DAC 1.433% 25/10/2061	1.400.000	EUR	1.383.704	1.384.690	0,17
Rathlin Residential 2021-1 DAC 1.432% 27/09/2075	1.000.000	EUR	907.688	908.075	0,11
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.84475% 15/03/2028	2.000.000	GBP	1.045.258	1.110.590	0,14
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.04634% 15/10/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.201.321	0,15
Total Irlanda			8.842.849	8.934.338	1,12
ITALIA					
Taurus 2020-1 NL DAC 0.9% 20/02/2030	1.100.000	EUR	958.006	1.009.290	0,13
Taurus 2020-1 NL DAC 1.55% 20/02/2030	1.000.000	EUR	919.237	917.858	0,11
Taurus 2021-4 UK DAC 0.99995% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.744.388	1.766.916	0,22
Total Italia			3.621.631	3.694.064	0,46
MACAO					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	45.000.000	CNH	5.764.534	6.227.113	0,76
Total Macao			5.764.534	6.227.113	0,76
FILIPINAS					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	412.900	0,05
Total Filipinas			438.606	412.900	0,05
REINO UNIDO					
Dowson 2021-2 Plc 1.64605% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.382.079	0,30
	23.000.000,00				
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	0	VND	833.271	878.583	0,11
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 2.89634% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.690.133	0,21
RMAC NO 2 Plc 1.54463% 12/06/2046	333.000	GBP	378.954	398.448	0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.54965% 25/05/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.198.944	0,15
Total Reino Unido			6.362.659	6.548.187	0,82
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	208.426	188.281	0,02
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 0.96188% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.124.988	0,14
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 1.95975% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.141.805	0,14
BF 2019-NYT Mortgage Trust 1.51% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.889.191	0,24
Bunker Hill Loan Depository Trust 2020-1 4.353% 25/02/2055	700.000	USD	623.907	629.933	0,08
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.605408% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	960.313	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	892.718	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	2.323.502	2.319.193	0,29
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	760.015	768.624	0,10
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	761.765	741.014	0,09
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	921.732	885.099	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.928.884	2.034.595	0,25
Fannie Mae Pool 2.5% 01/08/2050	3.275.000	USD	1.378.679	1.413.485	0,18
Fannie Mae Pool 2.5% 01/10/2051	2.500.000	USD	2.196.438	2.238.336	0,28

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	252.570	245.450	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	467.783	517.681	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	2.400.000	USD	452.675	442.806	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	468.544	456.121	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	250.366	264.397	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	1.431.524	1.433.374	0,18
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	21.160	21.433	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	2.201.570	2.196.186	0,27
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	595.649	639.513	0,08
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	169.501	168.975	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	217.538	233.797	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	258.514	259.460	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	288.101	289.932	0,04
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	366.512	381.976	0,05
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	170.560	173.083	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	415.585	452.715	0,06
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	340.449	370.239	0,05
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	518.311	517.368	0,06
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.673.581	1.707.485	0,21
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	154.951	153.393	0,02
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	4.488.681	4.517.445	0,56
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	3.360.883	USD	2.466.787	2.481.532	0,31
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	464.200	475.916	0,06
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.377.933	1.384.615	0,17
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	207.443	203.453	0,03
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	357.929	371.193	0,05
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	386.206	412.248	0,05
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	283.621	274.776	0,03
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	43.766	43.950	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 1.03% 15/07/2025	1.500.000	USD	1.237.647	1.216.016	0,15
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 2.7% 25/02/2044	1.250.000	USD	563.054	561.831	0,07
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	2.000.000	USD	1.008.932	1.126.578	0,14
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	326.391	332.524	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	200.196	200.481	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	221.418	221.875	0,03
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 15/09/2044	1.400.000	USD	1.136.660	1.072.828	0,13
Total Estados Unidos de América			42.462.780	43.050.220	5,36
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			80.277.174	82.288.447	10,26
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			80.277.174	82.288.447	10,26
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			744.388.045	753.976.170	93,84
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				49.526.651	6,16
TOTAL PATRIMONIO NETO				803.502.821	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	604.044.947	74,39
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	67.642.776	8,33
OTROS VALORES MOBILIARIOS	82.288.447	10,13
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	2.765.018	0,34
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	851.821	0,10
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	41.915.241	5,16
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.767.378	0,59
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	2.570.000	0,32
OTROS ACTIVOS	5.174.804	0,64
Total	812.020.432	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	41,97
Sociedades de cartera y financieras	12,46
Bancos e instituciones financieras	10,60
Entidades hipotecarias y de financiación	6,98
Fondos de inversión	3,97
Servicios públicos	2,14
Supranacionales	2,07
Difusión de noticias	1,69
Seguros	1,61
Petróleo	1,31
Inmobiliarias	1,15
Transporte	1,04
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,83
Artes gráficas y edición	0,81
Electrónica y equipos electrónicos	0,71
Varios	0,55
Otros servicios	0,53
Software para Internet	0,50
Tecnología aeroespacial	0,49
Distribución comercial	0,45
Ocio	0,42
Semiconductores para electrónica	0,30
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,29
Servicios medioambientales y reciclado	0,18
Productos forestales e industria papelera	0,16
Alimentación y destilerías	0,16
Equipos de oficina y ordenadores	0,16
Industria del automóvil	0,11
Minería e industrias pesadas	0,11
Bienes de consumo	0,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	93,84
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,16
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Ampol Ltd	15.921	AUD	324.211	301.904	0,02
Aurizon Holdings Ltd	248.439	AUD	633.400	554.335	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	100.490	AUD	1.046.377	1.767.424	0,09
BHP Group Ltd ¹	45.476	AUD	1.025.747	1.206.584	0,06
BlueScope Steel Ltd	84.788	AUD	994.572	1.132.943	0,06
CSL Ltd	2.240	AUD	422.075	416.342	0,02
Goodman Group	164.275	AUD	1.140.214	2.783.202	0,15
Macquarie Group Ltd	11.118	AUD	1.423.072	1.460.006	0,08
Newcrest Mining Ltd	28.971	AUD	555.598	453.422	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	256.630	0,01
South32 Ltd	95.839	AUD	133.110	245.705	0,01
Wesfarmers Ltd	3.049	AUD	116.850	115.595	0,01
Total Australia			8.044.695	10.694.092	0,56
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	35.133	EUR	1.384.466	1.452.750	0,08
Total Austria			1.384.466	1.452.750	0,08
BÉLGICA					
KBC Group NV	27.902	EUR	1.735.418	2.105.485	0,11
Proximus SADP	24.071	EUR	396.877	412.577	0,02
UCB SA	20.156	EUR	1.585.435	2.022.655	0,11
Total Bélgica			3.717.730	4.540.717	0,24
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	49.701	USD	1.476.131	1.942.675	0,10
Everest Re Group Ltd	5.977	USD	1.300.949	1.439.694	0,08
Genpact Ltd	39.257	USD	1.121.935	1.832.362	0,10
IHS Markit Ltd	32.929	USD	2.747.188	3.848.859	0,21
Total Bermudas			6.646.203	9.063.590	0,49
BRASIL					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	314.472	BRL	606.202	553.063	0,03
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	70.800	BRL	935.387	674.556	0,04
Raia Drogasil SA	180.963	BRL	682.228	694.230	0,04
Total Brasil			2.223.817	1.921.849	0,11
CANADÁ					
Air Canada	4	CAD	52	59	-
ARC Resources Ltd	53.160	CAD	226.476	425.590	0,02
Bank of Nova Scotia	3.907	CAD	213.426	243.566	0,01
Barrick Gold Corp	148.539	CAD	2.679.562	2.486.932	0,13
Brookfield Asset Management Inc	48.109	USD	1.899.342	2.554.363	0,14

¹ 23.140 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CANADA (cont.)					
CAE Inc	173.323	CAD	3.691.065	3.850.272	0,21
Canadian National Railway Co	43.792	CAD	3.958.769	4.736.945	0,25
Canadian Natural Resources Ltd	15.351	CAD	564.233	571.206	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	13.035	USD	248.546	484.285	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd ¹	6.793	CAD	395.958	430.245	0,02
Cenovus Energy Inc	16.200	USD	171.217	174.935	0,01
CGI Inc	8.883	CAD	493.115	691.678	0,04
Enbridge Inc	6.510	CAD	240.837	223.926	0,01
Imperial Oil Ltd	4.722	CAD	139.763	149.965	0,01
Intact Financial Corp	12.363	CAD	808.777	1.415.099	0,08
Kinross Gold Corp	627.337	CAD	3.239.517	3.205.571	0,17
Manulife Financial Corp	16.663	CAD	227.020	279.678	0,01
Nuvei Corp	14.705	USD	1.033.709	840.249	0,04
Onex Corp	16.971	CAD	906.849	1.172.945	0,06
Open Text Corp	5.969	CAD	215.713	249.489	0,01
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	199.826	0,01
Royal Bank of Canada	28.219	CAD	1.572.025	2.637.329	0,14
Shopify Inc	446	CAD	570.455	540.772	0,03
Suncor Energy Inc	132.676	CAD	2.871.250	2.923.308	0,16
Teck Resources Ltd	8.018	CAD	153.599	203.345	0,01
Thomson Reuters Corp	4.584	CAD	425.024	482.732	0,03
Toromont Industries Ltd	2.152	CAD	123.184	171.327	0,01
Toronto-Dominion Bank	18.217	CAD	1.187.094	1.229.894	0,07
Tourmaline Oil Corp	4.055	CAD	34.255	115.288	0,01
Yamana Gold Inc	310.997	CAD	1.421.028	1.151.798	0,06
Zymeworks Inc	4.515	USD	99.789	65.073	-
Total Canadá			29.946.915	33.907.690	1,81
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	396.300	HKD	9.370.148	5.314.723	0,28
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	7.358	USD	1.029.637	768.604	0,04
China Mengniu Dairy Co Ltd	146.000	HKD	756.345	727.863	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	442.267	HKD	2.792.209	2.509.153	0,13
Diversey Holdings Ltd	210.225	USD	2.949.075	2.460.512	0,13
Gracell Biotechnologies Inc	13.612	USD	151.180	72.297	-
Hutchmed China Ltd	16.307	HKD	99.820	104.287	0,01
Legend Biotech Corp	2.301	USD	81.279	94.310	0,01
Minth Group Ltd	124.901	HKD	365.387	483.913	0,03
NetEase Inc / ADR	8.589	USD	767.677	768.720	0,04
NIO Inc	9.026	USD	320.758	251.445	0,01
Precision Tsugami China Corp Ltd	138.317	HKD	108.158	152.109	0,01
Sea Ltd	1.101	USD	311.817	216.589	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	47.135	HKD	130.518	149.923	0,01
Tencent Holdings Ltd	22.300	HKD	1.179.430	1.148.962	0,06
Zai Lab Ltd / ADR	3.053	USD	191.393	168.731	0,01
Total Islas Caimán			20.604.831	15.392.141	0,82
CHINA					
China Construction Bank Corp	947.000	HKD	563.764	576.791	0,03
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.187.470	HKD	1.686.042	4.490.433	0,24
Total China			2.249.806	5.067.224	0,27

¹ 6.400 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CURAZAO					
Schlumberger NV	32.490	USD	1.136.042	855.677	0,05
Total Curazao			1.136.042	855.677	0,05
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	1.038	DKK	2.413.059	3.272.713	0,17
Ascendis Pharma A/S	2.685	USD	336.528	317.634	0,02
Danske Bank A/S	9.511	DKK	237.251	144.438	0,01
Genmab A/S	1.704	DKK	526.411	602.550	0,03
Vestas Wind Systems A/S	40.161	DKK	1.105.618	1.079.947	0,06
Total Dinamarca			4.618.867	5.417.282	0,29
FINLANDIA					
Kone Oyj	16.619	EUR	1.120.234	1.047.662	0,06
Nokia Oyj	395.829	EUR	2.081.344	2.206.351	0,12
UPM-Kymmene Oyj	5.742	EUR	166.599	192.127	0,01
Wartsila OYJ Abp	9.433	EUR	71.404	116.592	0,01
Total Finlandia			3.439.581	3.562.732	0,20
FRANCIA					
Arkema SA	7.192	EUR	689.843	890.729	0,05
AXA SA	165.255	EUR	3.882.578	4.327.203	0,23
BNP Paribas SA	8.089	EUR	428.350	491.569	0,03
Bouygues SA	6.970	EUR	265.273	219.485	0,01
Carrefour SA	256.020	EUR	3.661.472	4.123.202	0,22
Cie de Saint-Gobain	41.484	EUR	1.513.843	2.566.615	0,14
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1.078	EUR	101.576	155.394	0,01
CNP Assurances	17.305	EUR	281.556	376.384	0,02
Credit Agricole SA	194.129	EUR	2.509.603	2.436.319	0,13
Edenred	20.867	EUR	955.484	846.574	0,05
Electricite de France SA	50.837	EUR	598.595	525.146	0,03
Engie SA	223.695	EUR	3.107.382	2.911.167	0,16
Ipsen SA	3.515	EUR	248.986	282.958	0,02
Kering SA	2.475	EUR	1.649.258	1.749.578	0,09
La Francaise des Jeux SAEM	9.214	EUR	346.996	358.793	0,02
Legrand SA	19.264	EUR	1.955.148	1.982.266	0,11
L'Oreal SA	9.445	EUR	3.291.000	3.938.093	0,21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.196	EUR	6.704.538	8.139.492	0,43
Orange SA	85.473	EUR	860.818	804.557	0,04
Permod Ricard SA	53.245	EUR	9.476.667	11.261.318	0,60
Publicis Groupe SA	10.139	EUR	352.335	600.229	0,03
Schneider Electric SE	23.225	EUR	2.746.300	4.005.383	0,21
SEB SA	5.860	EUR	802.477	802.234	0,04
Societe Generale SA	10.310	EUR	393.083	311.414	0,02
TotalEnergies SE	123.353	EUR	5.645.253	5.505.245	0,29
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	190.529	0,01
Vinci SA	9.814	EUR	679.592	911.819	0,05
Total Francia			53.707.890	60.713.695	3,25

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA					
Adidas AG	1.876	EUR	476.436	475.003	0,03
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	37.086	EUR	2.952.142	3.281.740	0,18
Brenntag SE	22.707	EUR	1.188.465	1.807.023	0,10
Commerzbank AG	328.183	EUR	2.162.498	2.195.216	0,12
Covestro AG	8.116	EUR	459.374	439.887	0,02
Daimler AG	11.681	EUR	805.314	789.518	0,04
Daimler Truck Holding AG	21.104	EUR	679.082	681.448	0,04
Deutsche Bank AG	87.596	EUR	934.436	965.133	0,05
Deutsche Boerse AG	8.654	EUR	1.284.206	1.273.003	0,07
Deutsche Post AG	128.283	EUR	6.886.565	7.253.121	0,39
E.ON SE	19.828	EUR	196.872	241.743	0,01
GEA Group AG	3.166	EUR	89.741	152.253	0,01
HelloFresh SE	47.985	EUR	3.713.301	3.240.907	0,17
Infinion Technologies AG	9.422	EUR	376.896	384.041	0,02
Merck KGaA	5.589	EUR	1.269.296	1.268.703	0,07
RWE AG	26.933	EUR	863.025	962.047	0,05
SAP SE	28.452	EUR	3.492.332	3.553.655	0,19
Siemens AG	42.429	EUR	5.680.471	6.478.059	0,35
Talanx AG	14.375	EUR	491.015	611.513	0,03
Uniper SE	4.319	EUR	126.930	180.534	0,01
Volkswagen AG / preference	14.598	EUR	2.496.855	2.590.853	0,14
Zalando SE	5.838	EUR	430.374	415.315	0,02
Total Alemania			37.055.626	39.240.715	2,11
GRECIA					
Hellenic Telecommunications Organization SA	134.791	EUR	1.840.348	2.191.028	0,12
Total Grecia			1.840.348	2.191.028	0,12
HONG KONG					
AIA Group Ltd	940.155	HKD	8.441.706	8.334.829	0,44
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	27.724	HKD	1.151.651	1.424.045	0,08
Link REIT	43.096	HKD	355.347	333.697	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	43.500	HKD	706.553	761.475	0,04
Total Hong Kong			10.655.257	10.854.046	0,58
HUNGRÍA					
Richter Gedeon Nyrt	31.643	HUF	632.337	749.081	0,04
Total Hungría			632.337	749.081	0,04
INDIA					
HDFC Bank Ltd / ADR	128.575	USD	7.777.176	7.356.996	0,39
Total India			7.777.176	7.356.996	0,39
INDONESIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.908.300	IDR	1.317.993	1.309.830	0,07
Total Indonesia			1.317.993	1.309.830	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
IRLANDA					
Accenture Plc	38.071	USD	10.154.488	13.878.238	0,74
Allegion Plc	51.563	USD	5.202.715	6.005.104	0,32
CRH Plc	43.115	EUR	1.812.464	2.005.710	0,11
Dole Plc	124.460	USD	1.679.339	1.457.797	0,08
Eaton Corp Plc	5.929	USD	509.094	901.029	0,05
Flutter Entertainment Plc	14.243	GBP	1.845.546	1.994.963	0,11
Johnson Controls International Plc	52.785	USD	2.804.749	3.774.137	0,20
Kerry Group Plc	36.241	EUR	4.142.022	4.104.294	0,22
Kingspan Group Plc	6.758	EUR	689.887	709.590	0,04
Linde Plc	9.065	USD	1.313.152	2.761.509	0,15
Linde Plc	38.077	EUR	8.710.243	11.651.562	0,62
Medtronic Plc	43.601	USD	4.306.083	3.966.342	0,21
Ryanair Holdings Plc	58.964	EUR	1.017.969	899.201	0,05
Smurfit Kappa Group Plc	25.068	EUR	918.484	1.214.294	0,05
Trane Technologies Plc	6.813	USD	614.075	1.210.368	0,06
Total Irlanda			45.720.310	56.534.138	3,01
ISRAEL					
Nice Ltd	2.080	USD	557.827	555.301	0,03
Total Israel			557.827	555.301	0,03
ITALIA					
Atlantia SpA	10.101	EUR	162.044	176.313	0,01
Davide Campari-Milano NV	149.672	EUR	1.583.289	1.924.034	0,10
DiaSorin SpA	4.680	EUR	906.112	783.666	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	444.412	EUR	983.311	1.010.593	0,05
Moncler SpA	30.557	EUR	2.001.313	1.956.259	0,10
Prysmian SpA	6.611	EUR	183.814	218.890	0,01
Telecom Italia SpA	390.281	EUR	156.530	169.460	0,01
UniCredit SpA	211.473	EUR	2.228.709	2.864.190	0,15
Total Italia			8.205.122	9.103.405	0,47
JAPÓN					
Advantest Corp	6.982	JPY	342.726	581.148	0,03
Aisin Corp	46.734	JPY	1.267.937	1.573.809	0,08
Asahi Group Holdings Ltd	100.600	JPY	4.071.571	3.436.960	0,18
Astellas Pharma Inc	135.100	JPY	1.851.498	1.929.717	0,10
Bandai Namco Holdings Inc	45.500	JPY	3.226.361	3.124.962	0,16
Bridgestone Corp	23.700	JPY	914.738	895.666	0,05
Brother Industries Ltd	49.666	JPY	830.292	838.549	0,04
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	57.700	JPY	1.933.456	1.645.686	0,09
Daifuku Co Ltd	4.500	JPY	338.833	323.014	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	12.538	JPY	212.093	222.651	0,01
Daiichi Sankyo Co Ltd	91.400	JPY	2.019.860	2.041.515	0,11
Daikin Industries Ltd	6.300	JPY	1.249.218	1.255.148	0,07
Eisai Co Ltd	21.500	JPY	1.692.474	1.072.256	0,06
ENEOS Holdings Inc	212.662	JPY	705.547	698.782	0,04
GMO Payment Gateway Inc	3.243	JPY	253.648	355.369	0,02
Honda Motor Co Ltd	49.619	JPY	1.043.662	1.223.858	0,07
Hoya Corp	5.068	JPY	409.148	662.166	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Ibiden Co Ltd	6.200	JPY	279.014	323.838	0,02
Isuzu Motors Ltd	73.900	JPY	674.429	807.541	0,04
ITOCHU Corp	25.000	JPY	651.453	671.609	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	48.927	JPY	355.183	335.062	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	16.326	JPY	249.089	230.639	0,01
Kajima Corp	64.717	JPY	716.376	652.832	0,03
Kao Corp	2.499	JPY	126.589	114.861	0,01
KDDI Corp	119.400	JPY	2.918.208	3.065.367	0,16
Keyence Corp	10.624	JPY	4.361.597	5.863.901	0,31
Kyowa Kirin Co Ltd	37.900	JPY	879.384	907.313	0,05
Lasertec Corp	2.705	JPY	324.729	728.953	0,04
Lion Corp	15.001	JPY	240.798	176.066	0,01
Marubeni Corp	43.648	JPY	319.171	373.138	0,02
Medipal Holdings Corp	11.618	JPY	195.476	191.187	0,01
Mitsubishi Electric Corp	69.100	JPY	811.367	769.600	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	418.500	JPY	1.853.287	1.997.039	0,11
Mizuho Financial Group Inc	140.180	JPY	1.687.450	1.566.069	0,08
Nabtesco Corp	12.800	JPY	324.988	332.819	0,02
Nintendo Co Ltd	3.823	JPY	1.540.722	1.566.226	0,08
Nippon Building Fund Inc ¹	62	JPY	396.781	317.210	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	11.596	JPY	254.953	278.933	0,01
Nitto Denko Corp	5.222	JPY	253.326	354.502	0,02
Nomura Holdings Inc	148.572	JPY	653.161	569.196	0,03
Obayashi Corp	212.256	JPY	1.702.765	1.442.549	0,08
Olympus Corp	21.023	JPY	378.782	425.343	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	52.000	JPY	986.959	1.134.076	0,06
Oriental Land Co Ltd	12.300	JPY	1.836.048	1.821.694	0,09
Panasonic Corp	112.300	JPY	1.143.791	1.084.803	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	20.300	JPY	1.074.708	1.080.771	0,06
Renesas Electronics Corp	20.560	JPY	198.280	223.413	0,01
Resona Holdings Inc	856.641	JPY	3.140.562	2.926.681	0,16
Rohm Co Ltd	1.835	JPY	100.887	146.711	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	18.760	JPY	730.577	724.303	0,04
Shimizu Corp	126.062	JPY	859.028	686.364	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	39.100	JPY	5.433.916	5.947.666	0,32
Shinko Electric Industries Co Ltd	8.600	JPY	259.953	360.538	0,02
SMC Corp	3.674	JPY	1.854.570	2.176.835	0,12
Sony Group Corp	40.824	JPY	3.027.619	4.512.473	0,24
Subaru Corp	53.443	JPY	910.307	839.471	0,04
Systemex Corp	5.300	JPY	593.495	629.342	0,03
T&D Holdings Inc	91.400	JPY	1.034.923	1.027.388	0,05
Taisei Corp	37.153	JPY	1.193.431	991.566	0,05
Taiyo Yuden Co Ltd	7.065	JPY	226.279	357.150	0,02
Terumo Corp	13.671	JPY	490.074	507.361	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	18.901	JPY	753.492	922.576	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	151.304	JPY	389.233	343.153	0,02
Tokyo Electron Ltd	1.670	JPY	368.855	845.239	0,05
Toshiba Corp	4.714	JPY	178.053	170.267	0,01
Tosoh Corp	19.024	JPY	262.014	247.834	0,01
Toyota Industries Corp	48.800	JPY	3.551.067	3.424.647	0,18
Toyota Tsusho Corp	15.564	JPY	408.612	629.909	0,03
Yamada Holdings Co Ltd	8.115	JPY	31.461	24.354	-
Yamaha Motor Co Ltd	18.477	JPY	318.354	389.281	0,02
Yamato Holdings Co Ltd	12.477	JPY	272.311	257.535	0,01
Total Japón			76.140.999	80.376.450	4,28

¹ 45 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JERSEY					
Aptiv Plc	26.216	USD	3.279.742	3.802.611	0,20
Experian Plc	2	GBP	59	87	-
Ferguson Plc	4.348	GBP	635.195	678.661	0,04
Glencore Plc	124.340	GBP	558.957	555.278	0,03
WPP Plc	338.893	GBP	2.825.461	4.518.693	0,24
Total Jersey			7.299.414	9.555.330	0,51
LUXEMBURGO					
Ardagh Metal Packaging SA	28.947	USD	164.366	229.855	0,01
Arrival SA ¹	139.331	USD	1.390.604	909.107	0,05
Eurofins Scientific SE	49.236	EUR	3.774.419	5.356.877	0,29
Spotify Technology SA	2.657	USD	539.864	546.797	0,03
Total Luxemburgo			5.869.253	7.042.636	0,38
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	20.692	USD	604.373	1.190.354	0,06
Airbus SE	18.227	EUR	1.823.248	2.047.986	0,11
Argenx SE	629	EUR	176.302	198.324	0,01
Argenx SE	773	USD	181.191	238.038	0,01
ASM International NV	3.913	EUR	236.727	1.520.983	0,08
ASML Holding NV	16.095	EUR	8.776.380	11.374.336	0,61
BE Semiconductor Industries NV	18.534	EUR	506.680	1.390.421	0,07
Heineken NV	69.089	EUR	6.153.161	6.830.139	0,35
IMCD NV	7.203	EUR	450.720	1.402.424	0,07
ING Groep NV	50.590	EUR	382.114	619.323	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	147.389	EUR	3.069.498	4.441.568	0,24
Koninklijke Philips NV	50.124	EUR	1.922.714	1.642.313	0,09
LyondellBasell Industries NV	8.242	USD	648.064	668.449	0,04
QIAGEN NV	4.424	EUR	217.467	216.732	0,01
Stellantis NV	72.272	EUR	1.111.589	1.205.352	0,06
STMicroelectronics NV	21.942	EUR	969.678	951.625	0,05
Wolters Kluwer NV	22.639	EUR	1.484.144	2.345.400	0,13
Total Países Bajos			28.714.050	38.283.767	2,02
NORUEGA					
DNB Bank ASA	21.116	NOK	412.454	425.347	0,02
Equinor ASA	124.217	NOK	2.843.858	2.922.059	0,16
Total Noruega			3.256.312	3.347.406	0,18
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	435.545	EUR	2.070.552	2.104.553	0,11
Total Portugal			2.070.552	2.104.553	0,11
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	18.000	SGD	376.930	383.454	0,02
Flex Ltd	172.748	USD	2.594.941	2.784.445	0,15
United Overseas Bank Ltd	58.918	SGD	966.584	1.033.773	0,06
Total Singapur			3.938.455	4.201.672	0,23

¹ 8.400 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	26.101	KRW	1.504.731	1.511.395	0,08
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	104.596	KRW	5.163.953	5.507.496	0,29
Samsung SDI Co Ltd	2.590	KRW	1.371.635	1.254.585	0,07
SK Hynix Inc	10.999	KRW	606.163	1.065.574	0,06
SNT Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	138.067	0,01
Total Corea del Sur			8.749.371	9.477.117	0,51
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.631	EUR	157.115	281.563	0,02
Banco Santander SA	138.886	EUR	367.869	408.394	0,02
Cellnex Telecom SA	53.953	EUR	1.644.802	2.761.315	0,15
Enagas SA	115.381	EUR	2.301.312	2.353.772	0,13
Endesa SA	47.601	EUR	1.032.063	961.540	0,05
Iberdrola SA	162.262	EUR	1.129.779	1.689.147	0,09
Industria de Diseno Textil SA	32.457	EUR	921.078	925.998	0,05
Repsol SA	94.770	EUR	918.279	989.020	0,05
Telefonica SA	280.843	EUR	1.186.025	1.081.807	0,06
Total España			9.658.322	11.452.556	0,62
SUECIA					
Electrolux AB	97.589	SEK	2.000.964	2.080.483	0,11
Fastighets AB Balder	12.236	SEK	778.731	774.609	0,04
Hexagon AB	54.065	SEK	712.886	754.311	0,04
Husqvarna AB	112.144	SEK	985.289	1.577.696	0,08
Lundin Energy AB	3.229	SEK	81.475	101.768	0,01
Sandvik AB	113.840	SEK	2.364.728	2.792.911	0,15
Svenska Handelsbanken AB	252.918	SEK	2.084.148	2.403.886	0,13
Swedbank AB	7.890	SEK	121.775	139.545	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	393.327	SEK	4.052.902	3.812.147	0,20
Volvo AB	199.633	SEK	3.789.792	4.064.958	0,22
Total Suecia			16.972.690	18.502.314	0,99
SUIZA					
Adecco Group AG	8.065	CHF	405.714	362.713	0,02
Chubb Ltd	32.313	USD	4.293.232	5.492.812	0,29
Cie Financiere Richemont SA	46.207	CHF	5.026.109	6.107.213	0,33
Coca-Cola HBC AG	38.206	GBP	989.551	1.162.649	0,06
Holcim Ltd	42.627	CHF	1.505.483	1.913.394	0,10
Kuehne + Nagel International AG	469	CHF	129.335	133.255	0,01
Nestle SA	156.371	CHF	16.079.236	19.232.475	1,03
Novartis AG	21.615	CHF	1.677.100	1.674.695	0,09
Roche Holding AG	12.830	CHF	3.749.389	4.694.115	0,25
SGS SA	212	CHF	472.274	623.421	0,03
Sika AG	2.205	CHF	796.734	809.085	0,04
Sonova Holding AG	5.493	CHF	2.006.703	1.896.807	0,10
TE Connectivity Ltd	22.718	USD	3.212.495	3.223.111	0,17
UBS Group AG	58.177	CHF	748.486	921.929	0,05
Total Suiza			41.091.841	48.247.674	2,57

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	146.000	TWD	2.810.781	2.853.825	0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	90.047	USD	8.179.192	9.526.516	0,51
Total Taiwán			10.989.973	12.380.341	0,66
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL Shs A	52.015	THB	162.006	194.435	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	128.650	THB	545.622	480.900	0,03
Total Tailandia			707.628	675.335	0,04
REINO UNIDO					
Abrdn Plc	50.656	GBP	149.212	145.343	0,01
Allfunds Group Plc	45.491	EUR	739.205	786.812	0,04
Anglo American Plc	84.605	GBP	2.583.078	3.039.159	0,16
AstraZeneca Plc	90.285	GBP	7.215.075	9.331.712	0,50
Aviva Plc	751.037	GBP	2.698.925	3.671.088	0,20
BAE Systems Plc	62.731	GBP	344.936	410.784	0,02
Barclays Plc	599.599	GBP	1.287.288	1.335.453	0,07
Barratt Developments Plc	25.157	GBP	211.185	224.123	0,01
Beazley Plc	125.829	GBP	602.840	698.831	0,04
BHP Group Plc	178.902	GBP	3.950.991	4.686.680	0,25
BP Plc	36.619	GBP	127.247	144.147	0,01
British American Tobacco Plc	40.323	GBP	1.200.962	1.312.798	0,07
BT Group Plc	1.105.374	GBP	2.235.390	2.232.200	0,12
Bunzl Plc	21.655	GBP	755.339	744.098	0,04
Burberry Group Plc	13.125	GBP	277.302	284.119	0,02
Coca-Cola Europacific Partners Plc	41.101	USD	1.754.830	2.021.438	0,11
Croda International Plc	5.380	GBP	659.298	648.469	0,03
Diageo Plc	183.588	GBP	7.262.667	8.825.139	0,47
EasyJet Plc	12.823	GBP	113.374	84.916	-
Evrax Plc	260.077	GBP	1.611.285	1.863.528	0,10
Genus Plc	11.779	GBP	589.549	692.765	0,04
GlaxoSmithKline Plc	58.681	GBP	1.110.379	1.122.875	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	37.791	GBP	1.096.754	998.785	0,05
HSBC Holdings Plc	435.397	GBP	2.134.637	2.326.587	0,12
Intermediate Capital Group Plc	66.235	GBP	1.230.227	1.730.814	0,09
Kingfisher Plc	40.319	GBP	130.029	162.457	0,01
London Stock Exchange Group Plc	19.542	GBP	1.631.697	1.612.978	0,09
M&G Plc	313.164	GBP	616.675	744.116	0,04
National Grid Plc	33.075	GBP	409.377	417.494	0,02
Oxford Nanopore Technologies Plc	24.492	GBP	121.102	203.613	0,01
Prudential Plc	107.026	GBP	1.656.752	1.624.633	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	15.288	GBP	1.112.141	1.154.790	0,06
Rio Tinto Plc	83.638	GBP	4.360.618	4.873.222	0,26
Royal Dutch Shell Plc Shs A	173.217	GBP	2.919.636	3.345.908	0,18
Royal Dutch Shell Plc Shs A	166.030	EUR	3.187.400	3.206.039	0,17
Royal Dutch Shell Plc Shs B	255.640	GBP	3.943.092	4.939.839	0,26
Sage Group Plc	38.207	GBP	307.058	387.985	0,02
Sensata Technologies Holding Plc	28.661	USD	1.474.868	1.554.781	0,08
Standard Chartered Plc	340.683	GBP	1.879.979	1.819.459	0,10
Vodafone Group Plc	2.161.952	GBP	2.986.531	2.890.661	0,15
Total Reino Unido			68.678.930	78.300.638	4,17

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Abbott Laboratories	5.486	USD	656.895	678.948	0,04
AbbVie Inc	12.445	USD	1.485.155	1.481.756	0,08
Activision Blizzard Inc	3.269	USD	169.847	191.247	0,01
Adobe Inc	20.827	USD	8.894.577	10.385.296	0,55
Advanced Micro Devices Inc	43.817	USD	1.938.463	5.544.553	0,30
Agilent Technologies Inc	29.801	USD	4.125.843	4.183.723	0,22
Agilon Health Inc	26.891	USD	558.335	638.460	0,03
Airbnb Inc	21.178	USD	2.616.178	3.100.532	0,17
Align Technology Inc	2.892	USD	1.437.595	1.671.267	0,09
Alleghany Corp	2.284	USD	1.290.916	1.340.816	0,07
Allstate Corp	43.592	USD	3.961.514	4.509.848	0,24
Ally Financial Inc	4.458	USD	202.874	186.639	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.039	USD	491.330	602.298	0,03
Alphabet Inc Shs A	10.232	USD	21.153.405	26.066.226	1,39
Alphabet Inc Shs C	8.925	USD	11.234.922	22.709.541	1,21
Amazon.com Inc	13.849	USD	33.651.309	40.606.115	2,17
AMERCO	773	USD	483.891	493.647	0,03
American Express Co	33.399	USD	4.590.282	4.804.851	0,26
American International Group Inc	67.038	USD	3.175.982	3.351.900	0,18
American Tower Corp	17.514	USD	2.603.901	4.504.788	0,24
AmerisourceBergen Corp	41.871	USD	3.834.130	4.892.928	0,26
AMETEK Inc	9.689	USD	939.633	1.252.788	0,07
ANSYS Inc	12.920	USD	3.622.943	4.557.220	0,24
Anthem Inc	12.182	USD	3.792.948	4.965.569	0,27
Apple Inc	343.434	USD	29.404.275	53.626.077	2,86
Applied Materials Inc	64.943	USD	7.436.166	8.986.484	0,48
Arena Pharmaceuticals Inc	2.504	USD	156.622	204.645	0,01
Ares Management Corp	34.787	USD	1.364.570	2.486.053	0,13
Arista Networks Inc	978	USD	113.617	123.626	0,01
Arrow Electronics Inc	20.487	USD	1.385.867	2.418.914	0,13
Assurant Inc	5.885	USD	556.922	806.574	0,04
AT&T Inc	49.415	USD	1.075.841	1.068.949	0,06
Autoliv Inc	293	USD	20.091	26.644	-
Automatic Data Processing Inc	13.864	USD	2.529.399	3.006.143	0,16
AutoZone Inc	1.991	USD	2.146.380	3.670.342	0,20
Avalara Inc	6.295	USD	708.457	714.692	0,04
AvalonBay Communities Inc	12.260	USD	2.494.957	2.723.138	0,15
Ball Corp	22.583	USD	991.075	1.911.771	0,10
Bank of America Corp	90.759	USD	3.512.232	3.550.710	0,19
Baxter International Inc	46.151	USD	3.057.108	3.483.646	0,19
Becton Dickinson and Co	33.053	USD	6.632.152	7.309.328	0,39
Berkshire Hathaway Inc	9.618	USD	732.244	2.528.827	0,14
Best Buy Co Inc	12.068	USD	1.088.783	1.078.182	0,06
Biogen Inc	7.239	USD	1.656.419	1.527.244	0,08
BioMarin Pharmaceutical Inc	31.659	USD	2.091.501	2.459.614	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	9.573	USD	4.619.655	6.360.422	0,34
BlackRock Inc	11.190	USD	8.339.992	9.009.072	0,48
Boeing Co	4.558	USD	733.615	806.909	0,04
Booking Holdings Inc	3.089	USD	6.370.652	6.517.078	0,35
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.915	USD	921.367	962.947	0,05
Boston Scientific Corp	84.086	USD	2.692.730	3.141.025	0,17
Bristol-Myers Squibb Co	91.420	USD	4.936.686	5.012.344	0,27
Broadcom Inc	6.864	USD	2.135.724	4.016.333	0,21

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Cadence Design Systems Inc	3.002	USD	489.632	491.930	0,03
Capital One Financial Corp	26.830	USD	3.725.771	3.423.114	0,18
Cardinal Health Inc	17.692	USD	790.398	801.056	0,04
Caterpillar Inc	1.616	USD	262.467	293.785	0,02
CBRE Group Inc	31.730	USD	1.812.662	3.027.631	0,16
CDW Corp	9.570	USD	1.065.233	1.723.307	0,09
Celanese Corp	16.421	USD	1.520.988	2.426.762	0,13
Centene Corp	31.615	USD	1.857.807	2.290.781	0,12
Ceridian HCM Holding Inc	6.177	USD	587.293	567.402	0,03
Charles Schwab Corp	297.468	USD	14.626.650	21.998.820	1,17
Charter Communications Inc	7.423	USD	3.622.493	4.255.692	0,23
Cheniere Energy Inc	9.372	USD	837.850	835.832	0,04
Chesapeake Energy Corp	4.607	USD	191.158	261.382	0,01
Chevron Corp	40.844	USD	3.702.358	4.214.776	0,23
Chipotle Mexican Grill Inc	1.297	USD	1.576.634	1.993.915	0,11
Churchill Downs Inc	2.850	USD	571.026	603.733	0,03
Cigna Corp	7.929	USD	1.448.083	1.601.070	0,09
Cisco Systems Inc	73.511	USD	2.425.940	4.096.370	0,22
Citigroup Inc	10.792	USD	604.937	573.100	0,03
CME Group Inc	42.449	USD	6.565.475	8.527.874	0,46
Cognizant Technology Solutions Corp	5.043	USD	270.174	393.436	0,02
Comcast Corp	46.449	USD	1.978.091	2.055.732	0,11
Confluent Inc	2.220	USD	139.223	148.833	0,01
ConocoPhillips	73.174	USD	4.072.140	4.644.477	0,25
Constellation Brands Inc	14.044	USD	2.665.298	3.099.387	0,17
Cooper Cos Inc	15.327	USD	5.218.047	5.646.406	0,30
Costco Wholesale Corp	9.137	USD	3.937.523	4.561.269	0,24
Coterra Energy Inc	90.420	USD	1.413.194	1.510.711	0,08
Crocs Inc	8.665	USD	934.519	976.984	0,05
Crowdstrike Holdings Inc	2.631	USD	462.934	473.705	0,03
Crown Castle International Corp	5.940	USD	577.086	1.090.323	0,06
Crown Holdings Inc	19.505	USD	1.621.430	1.897.329	0,10
Cummins Inc	2.167	USD	426.552	415.678	0,02
CVS Health Corp	16.248	USD	1.166.372	1.473.922	0,08
Danaher Corp	53.667	USD	9.545.845	15.526.713	0,83
Deere & Co	11.758	USD	2.892.932	3.545.288	0,19
Dell Technologies Inc	9.069	USD	333.713	447.947	0,02
Dexcom Inc	1.024	USD	506.056	483.501	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	939.252	0,05
DISH Network Corp	45.182	USD	1.460.528	1.288.871	0,07
Dollar General Corp	2.173	USD	360.943	450.632	0,02
Dollar Tree Inc	62.413	USD	6.052.678	7.712.166	0,41
Dover Corp	4.929	USD	510.423	787.114	0,04
DR Horton Inc	20.321	USD	1.659.409	1.937.929	0,10
Duke Energy Corp	28.804	USD	2.315.829	2.656.999	0,14
Dun & Bradstreet Holdings Inc	65.307	USD	1.169.529	1.176.698	0,06
Ebay Inc	26.846	USD	1.709.034	1.569.872	0,08
Edison International	38.974	USD	2.044.113	2.339.057	0,12
Edwards Lifesciences Corp	28.467	USD	2.340.374	3.242.965	0,17
Elanco Animal Health Inc	31.854	USD	833.846	794.949	0,04
Eli Lilly & Co	26.388	USD	4.332.741	6.409.509	0,34
Entegris Inc	24.161	USD	2.454.006	2.944.277	0,16
EOG Resources Inc	21.599	USD	1.343.844	1.687.161	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Equifax Inc	11.459	USD	2.296.087	2.950.300	0,16
Equinix Inc	1.276	USD	745.016	949.078	0,05
Equitable Holdings Inc	64.071	USD	1.368.120	1.847.422	0,10
Equity Residential	4.569	USD	267.013	363.608	0,02
Estee Lauder Cos Inc	7.625	USD	2.332.392	2.482.215	0,13
Exact Sciences Corp	12.030	USD	988.947	823.334	0,04
Exelon Corp	45.412	USD	1.794.480	2.306.540	0,12
Exxon Mobil Corp	2.792	USD	127.219	150.231	0,01
FedEx Corp	8.225	USD	1.226.542	1.870.659	0,10
Fidelity National Financial Inc	28.116	USD	969.661	1.290.092	0,07
Fidelity National Information Services Inc	86.543	USD	9.842.423	8.306.514	0,44
First Republic Bank	7.587	USD	1.390.849	1.377.762	0,07
FirstEnergy Corp	61.874	USD	1.500.363	2.262.873	0,12
FleetCor Technologies Inc	8.569	USD	1.566.904	1.686.673	0,09
FMC Corp	16.622	USD	1.163.082	1.606.218	0,09
Ford Motor Co	188.221	USD	2.075.125	3.437.698	0,18
Fortive Corp	47.130	USD	2.822.687	3.161.755	0,16
Fortune Brands Home & Security Inc	4.768	USD	443.649	448.205	0,02
Gartner Inc	3.069	USD	893.007	902.241	0,05
General Dynamics Corp	5.304	USD	906.999	972.322	0,05
General Motors Co	13.309	USD	590.496	686.165	0,04
Genuine Parts Co	16.784	USD	1.379.809	2.069.220	0,11
Gitlab Inc	1.962	USD	157.853	150.100	0,01
Global Payments Inc	61.225	USD	7.270.417	7.277.871	0,39
Goldman Sachs Group Inc	15.820	USD	5.151.847	5.321.791	0,28
Guidewire Software Inc	9.195	USD	752.341	917.964	0,05
Hamilton Lane Inc	9.813	USD	366.864	894.146	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	42.012	USD	2.514.918	2.550.570	0,14
HashiCorp Inc	4.590	USD	332.106	367.458	0,02
HCA Healthcare Inc	11.528	USD	1.823.576	2.604.444	0,14
Hologic Inc	16.683	USD	907.186	1.123.154	0,06
Honeywell International Inc	7.800	USD	1.460.746	1.430.160	0,08
Humana Inc	3.287	USD	1.124.245	1.340.756	0,07
Huntington Ingalls Industries Inc	2.038	USD	299.624	334.661	0,02
Informatica Inc	334	USD	8.353	10.861	-
Ingersoll Rand Inc	45.320	USD	1.410.355	2.465.660	0,13
Insulet Corp	5.453	USD	1.187.105	1.275.835	0,07
Intel Corp	82.138	USD	3.653.697	3.719.756	0,20
Intercontinental Exchange Inc	44.585	USD	5.039.823	5.362.197	0,29
International Business Machines Corp	17.076	USD	1.810.781	2.007.016	0,11
International Paper Co	4.294	USD	187.393	177.394	0,01
Intuit Inc	2.620	USD	1.562.477	1.481.917	0,08
IQVIA Holdings Inc	16.415	USD	3.728.700	4.072.571	0,22
Jack Henry & Associates Inc	2.398	USD	334.608	352.130	0,02
Jacobs Engineering Group Inc	36.216	USD	4.222.743	4.434.007	0,24
JB Hunt Transport Services Inc	4.626	USD	586.291	831.476	0,04
JetBlue Airways Corp	21.037	USD	281.764	263.425	0,01
Johnson & Johnson	31.809	USD	4.312.941	4.785.056	0,26
JPMorgan Chase & Co	70.144	USD	9.409.606	9.767.238	0,52
Kennametal Inc	18.282	USD	544.045	577.301	0,03
Kinder Morgan Inc	14.637	USD	232.706	204.135	0,01
KLA Corp	9.139	USD	1.712.295	3.456.539	0,18
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	6.881	USD	274.270	368.737	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Kodiak Sciences Inc	1.859	USD	201.068	138.591	0,01
L Brands Inc	30.245	USD	1.411.400	1.856.137	0,10
L3Harris Technologies Inc	1.703	USD	327.909	319.335	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	1.495	USD	252.625	413.071	0,02
Lam Research Corp	4.063	USD	1.831.248	2.569.387	0,14
Lennar Corp	30.011	USD	2.398.295	3.065.492	0,16
Lennox International Inc	3.134	USD	888.205	893.901	0,05
Livent Corp	10.142	USD	91.026	217.431	0,01
LKQ Corp	7.441	USD	172.864	392.792	0,02
Lowe's Cos Inc	40.174	USD	6.857.649	9.131.354	0,49
Lumentum Holdings Inc	27.549	USD	1.833.247	2.562.309	0,14
Marathon Petroleum Corp	26.649	USD	1.226.660	1.499.533	0,08
Markel Corp	2.789	USD	2.827.433	3.026.403	0,16
Marsh & McLennan Cos Inc	48.534	USD	4.718.196	7.418.378	0,40
Marvell Technology Inc	118.025	USD	3.423.049	9.080.203	0,48
Mastercard Inc	39.425	USD	11.643.664	12.457.079	0,66
McDonald's Corp	1.896	USD	329.459	446.940	0,02
McKesson Corp	40.729	USD	6.226.800	8.902.574	0,48
MercadoLibre Inc	555	USD	571.480	658.074	0,04
Merck & Co Inc	51.302	USD	3.136.269	3.457.426	0,18
Meta Platforms Inc	75.764	USD	19.114.362	22.408.741	1,20
MetLife Inc	2.920	USD	147.354	160.456	0,01
MGM Resorts International	2.932	USD	115.011	115.712	0,01
Micron Technology Inc	59.220	USD	3.452.281	4.850.812	0,26
Microsoft Corp	198.929	USD	31.681.234	58.832.044	3,14
Mirati Therapeutics Inc	1.841	USD	314.955	237.475	0,01
Moderna Inc	4.376	USD	1.046.864	977.327	0,05
Mohawk Industries Inc	6.124	USD	1.008.391	981.068	0,05
Molina Healthcare Inc	405	USD	115.829	113.280	0,01
Mondelez International Inc	70.772	USD	3.755.546	4.126.707	0,22
Monster Beverage Corp	29.751	USD	2.239.468	2.512.562	0,13
Morgan Stanley	72.510	USD	6.086.980	6.258.865	0,33
MSCI Inc	1.374	USD	760.535	740.271	0,04
Nasdaq Inc	6.287	USD	1.145.132	1.161.038	0,06
Netflix Inc	8.925	USD	4.917.430	4.728.084	0,25
Newmont Corp	10.804	USD	532.903	589.223	0,03
NextEra Energy Inc	21.205	USD	1.709.733	1.740.854	0,09
NIKE Inc	33.300	USD	4.738.795	4.880.505	0,26
Nordson Corp	8.157	USD	1.489.684	1.831.022	0,10
NRG Energy Inc	21.560	USD	697.968	816.747	0,04
NVIDIA Corp	17.477	USD	3.352.009	4.520.014	0,24
NVR Inc	558	USD	2.481.513	2.899.357	0,15
Oracle Corp	20.933	USD	953.303	1.605.317	0,09
O'Reilly Automotive Inc	7.217	USD	3.521.295	4.481.940	0,24
Otis Worldwide Corp	14.758	USD	1.114.279	1.129.949	0,06
Owens Corning	14.402	USD	1.173.821	1.146.132	0,06
PACCAR Inc	11.826	USD	848.332	917.836	0,05
Packaging Corp of America	1.287	USD	155.625	154.085	0,01
Palo Alto Networks Inc	2.094	USD	1.009.889	1.025.198	0,05
Parker-Hannifin Corp	6.632	USD	1.795.890	1.855.234	0,10
PayPal Holdings Inc	20.673	USD	2.068.729	3.428.169	0,18
PepsiCo Inc	21.114	USD	3.159.114	3.225.213	0,17
Pfizer Inc	213.148	USD	8.616.059	11.067.877	0,59

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Philip Morris International Inc	2.254	USD	141.376	188.296	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.222	USD	502.893	675.253	0,04
PPG Industries Inc	21.745	USD	2.318.164	3.297.316	0,18
Procter & Gamble Co	26.166	USD	3.019.941	3.763.836	0,20
Progressive Corp	3.362	USD	270.280	303.473	0,02
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.869.104	0,10
Public Storage	4.887	USD	893.067	1.609.633	0,09
PulteGroup Inc	67.195	USD	3.034.367	3.377.476	0,18
PVH Corp	19.393	USD	1.761.050	1.818.733	0,10
Qorvo Inc	3.835	USD	377.254	527.397	0,03
QUALCOMM Inc	23.306	USD	2.711.856	3.747.774	0,20
Qualtrics International Inc	13.430	USD	475.210	418.064	0,02
Quanta Services Inc	9.309	USD	968.978	938.595	0,05
Rapid7 Inc	5.556	USD	402.804	574.996	0,03
Raytheon Technologies Corp	21.144	USD	1.558.086	1.600.117	0,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.431	USD	4.068.307	4.126.649	0,22
Republic Services Inc	6.791	USD	537.454	832.751	0,04
RingCentral Inc	9.119	USD	2.315.417	1.502.326	0,08
Rivian Automotive Inc	3.911	USD	264.842	356.605	0,02
Roku Inc	5.816	USD	1.213.116	1.167.087	0,06
Ross Stores Inc	30.603	USD	2.979.121	3.075.370	0,16
S&P Global Inc	31.339	USD	9.556.311	13.005.464	0,69
Salesforce.com Inc	37.719	USD	7.583.730	8.429.062	0,45
Samsara Inc	1.091	USD	22.302	26.968	-
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	379.031	0,02
Seagen Inc	5.927	USD	919.617	805.763	0,04
Sealed Air Corp	17.577	USD	970.485	1.042.842	0,06
SentinelOne Inc	7.485	USD	298.126	332.323	0,02
ServiceNow Inc	2.216	USD	464.645	1.264.885	0,07
Sherwin-Williams Co	3.482	USD	1.067.856	1.078.281	0,06
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	507.465	0,03
Skyworks Solutions Inc	7.376	USD	837.548	1.006.255	0,05
Snowflake Inc	2.303	USD	450.527	686.019	0,04
SolarEdge Technologies Inc	2.434	USD	660.466	600.517	0,03
Southern Co	6.560	USD	346.407	395.607	0,02
Stanley Black & Decker Inc	4.246	USD	694.518	704.257	0,04
Starbucks Corp	41.605	USD	4.181.118	4.279.403	0,23
Stryker Corp	15.039	USD	3.493.642	3.536.519	0,19
Syneos Health Inc	9.810	USD	697.735	885.764	0,05
Synopsys Inc	10.360	USD	2.464.455	3.357.070	0,18
Sysco Corp	60.680	USD	3.499.353	4.191.359	0,22
Target Corp	18.812	USD	2.487.928	3.828.570	0,20
Teledyne Technologies Inc	5.745	USD	2.047.023	2.207.117	0,12
Teleflex Inc	5.859	USD	1.785.255	1.692.371	0,09
Teradyne Inc	13.804	USD	1.312.324	1.985.023	0,11
Tesla Inc	11.082	USD	7.342.905	10.298.307	0,55
Texas Instruments Inc	21.810	USD	3.676.376	3.614.607	0,19
Textron Inc	32.861	USD	2.065.143	2.230.803	0,12
Thermo Fisher Scientific Inc	14.220	USD	6.654.569	8.343.433	0,45
TJX Cos Inc	68.830	USD	3.594.617	4.595.123	0,25
T-Mobile US Inc	55.850	USD	6.009.313	5.695.993	0,30
Tractor Supply Co	7.814	USD	1.588.585	1.639.484	0,09
TransUnion	34.995	USD	3.323.365	3.649.057	0,19

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Travelers Cos Inc	10.392	USD	1.376.229	1.429.494	0,08
Trimble Inc	5.281	USD	402.689	404.898	0,02
TriNet Group Inc	22.836	USD	1.198.218	1.912.907	0,10
Tyson Foods Inc	19.359	USD	1.209.845	1.483.759	0,08
Uber Technologies Inc	127.889	USD	4.844.137	4.715.428	0,25
UiPath Inc	15.312	USD	676.511	580.730	0,03
Ulta Beauty Inc	1.062	USD	355.659	385.073	0,02
Union Pacific Corp	13.373	USD	2.926.777	2.962.592	0,16
United Parcel Service Inc	14.710	USD	2.571.044	2.772.548	0,15
UnitedHealth Group Inc	20.992	USD	7.751.260	9.269.190	0,49
US Bancorp	22.747	USD	1.154.407	1.123.548	0,06
Varonis Systems Inc	15.866	USD	720.542	680.569	0,04
VeriSign Inc	3.691	USD	664.041	823.821	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.714	USD	1.092.974	1.103.407	0,06
Viper Energy Partners LP	6.141	USD	107.208	115.076	0,01
Visa Inc	54.563	USD	8.910.803	10.397.772	0,56
Visteon Corp	10.714	USD	1.030.348	1.047.093	0,06
Vulcan Materials Co	5.380	USD	975.284	982.044	0,05
W R Berkley Corp	10.109	USD	630.251	732.396	0,04
Walgreens Boots Alliance Inc	22.829	USD	953.297	1.047.099	0,05
Walmart Inc	50.051	USD	5.863.940	6.368.166	0,34
Walt Disney Co	63.073	USD	8.665.330	8.590.729	0,46
Waste Management Inc	7.123	USD	777.344	1.045.400	0,06
Waters Corp	2.341	USD	734.902	767.021	0,04
Wells Fargo & Co	25.250	USD	1.029.063	1.065.332	0,06
Welltower Inc	22.961	USD	1.583.738	1.731.767	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	11.566	USD	2.864.925	4.770.111	0,25
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	33.076	USD	1.958.410	2.679.063	0,14
WEX Inc	6.937	USD	1.102.040	856.389	0,05
Whirlpool Corp	3.373	USD	622.749	696.015	0,04
Whiting Petroleum Corp	1.674	USD	35.015	95.211	0,01
Workday Inc	14.963	USD	2.679.529	3.594.436	0,19
WW Grainger Inc	2.938	USD	1.203.220	1.338.893	0,07
Wyndham Hotels & Resorts Inc	8.349	USD	600.916	658.185	0,04
Xilinx Inc	3.793	USD	522.310	707.202	0,04
Zebra Technologies Corp	2.945	USD	1.567.121	1.541.386	0,08
Zoetis Inc	55.740	USD	7.987.665	11.961.160	0,64
Zurn Water Solutions Corp	23.098	USD	614.449	739.331	0,04
Total Estados Unidos de América			788.970.295	1.001.739.922	53,49
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.324.590.924	1.606.171.690	85,75

2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN

IRLANDA					
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF ¹	2.799.051	USD	79.837.547	93.039.156	4,97
Total Irlanda			79.837.547	93.039.156	4,97

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	967.229	EUR	9.595.441	9.788.337	0,52
Total España			9.595.441	9.788.337	0,52
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			89.432.988	102.827.493	5,49
			1.414.023,91		
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2	1.708.999.183	91,24
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
TAIWÁN					
ASPEED Technology Inc	4.500	TWD	328.412	509.884	0,03
Total Taiwán			328.412	509.884	0,03
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			328.412	509.884	0,03
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			328.412	509.884	0,03
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
Everest Medicines Ltd	31.753	HKD	220.829	124.635	0,01
JD.com Inc	18.850	HKD	667.585	582.555	0,03
Total Islas Caimán			888.414	707.190	0,04
ISLA DE MAN					
Entain Plc	12.789	GBP	191.336	256.358	0,01
Total Isla de Man			191.336	256.358	0,01
MALTA					
BGP Holdings Plc ³	682.017	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	18	-
Total Estados Unidos de América			-	18	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.079.750	963.566	0,05

¹ OICVM.

² Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

³ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Schroder ISF Global Equity Alpha ¹	258.448	USD	60.943.563	85.616.864	4,57
Total Luxemburgo			60.943.563	85.616.864	4,57
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			60.943.563	85.616.864	4,57
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			62.023.313	86.580.430	4,62
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.476.375.637	1.796.089.497	95,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				76.920.905	4,11
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.873.010.402	100,00

¹ OICVM.

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.708.999.183	89,92
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	509.884	0,03
OTROS VALORES MOBILIARIOS	86.580.430	4,56
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	996.812	0,05
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.567.326	0,08
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	82.390.002	4,33
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	14.698.874	0,77
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	10.000	-
OTROS ACTIVOS	4.869.906	0,26
Total	1.900.622.417	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	12,02
Fondos de inversión	10,06
Sociedades de cartera y financieras	9,21
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	8,49
Semiconductores para electrónica	6,54
Distribución comercial	5,56
Bancos e instituciones financieras	4,74
Equipos de oficina y ordenadores	3,50
Seguros	2,35
Mecánica y maquinaria	2,82
Industria del automóvil	2,33
Petróleo	2,34
Otros servicios	2,02
Difusión de noticias	2,01
Alimentación y destilerías	1,99
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,95
Artes gráficas y edición	1,75
Construcción y auxiliar de la construcción	1,72
Servicios públicos	1,51
Electrónica y equipos electrónicos	1,45
Transporte	1,46
Inmobiliarias	1,45
Formación sanitaria y servicios sociales	1,13
Químicas	1,08
Bienes de consumo	1,03
Textil	1,01
Biotecnología	0,96
Metales no ferrosos	0,59
Tecnología aeroespacial	0,57
Ocio	0,55
Minería e industrias pesadas	0,49
Grupos industriales privados	0,41
Metales preciosos	0,24
Industria del embalaje y de contenedores	0,17
Productos forestales e industria papelera	0,11
Servicios medioambientales y reciclado	0,10
Neumáticos y caucho	0,06
Bienes de equipo varios	0,05
Agricultura y pesca	0,04
Fotografía y óptica	0,02
Varios	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,11
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.637.047	0,75
Total Australia			4.434.883	4.637.047	0,75
AUSTRIA					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	5.831.504	0,95
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.109.332	1,16
Total Austria			12.475.000	12.940.836	2,11
BÉLGICA					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.792.939	0,45
Total Bélgica			2.797.096	2.792.939	0,45
ISLAS CAIMÁN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	6.708.951	1,09
Total Islas Caimán			6.535.550	6.708.951	1,09
CHINA					
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	197.000.000	CNY	24.816.073	27.436.971	4,46
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	100.000.000	CNY	13.064.136	14.270.418	2,32
Total China			37.880.209	41.707.389	6,78
CROACIA					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.084.700	0,83
Total Croacia			4.970.000	5.084.700	0,83
REPÚBLICA CHECA					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	4.996.000	0,81
Total República Checa			5.000.000	4.996.000	0,81
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.000.000	EUR	6.264.000	6.064.800	0,99
Total Dinamarca			6.264.000	6.064.800	0,99
EGIPTO					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.932.747	0,80
Total Egipto			4.964.287	4.932.747	0,80

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCIA					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	5.705.814	0,93
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.489.605	0,89
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	5.941.890	0,97
Total Francia			16.992.931	17.137.309	2,79
ALEMANIA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	2.991.720	0,49
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.867.018	1,12
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.641.099	0,76
Total Alemania			14.432.676	14.499.837	2,37
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	10.800.000	EUR	10.732.608	10.271.556	1,67
Total Grecia			10.732.608	10.271.556	1,67
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.839.298	0,79
Total Hong Kong			4.749.226	4.839.298	0,79
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	5.804.000	0,94
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.704.150	0,76
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.676.356	0,76
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	5.687.610	0,93
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.377.820	1,04
Total Indonesia			26.894.001	27.249.936	4,43
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	5.271.000	0,86
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	5.075.750	0,83
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.599.629	0,59
Total Irlanda			13.762.200	13.946.379	2,28
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.110.080	0,67
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	EUR	8.800.000	8.442.984	1,37
Total Italia			12.786.880	12.553.064	2,04
JAPÓN					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	7.200.000	EUR	7.200.000	7.076.448	1,15
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.919.780	0,96
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	8.100.000	EUR	8.100.000	7.668.837	1,25
Total Japón			21.300.000	20.665.065	3,36

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.146.400	0,84
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	4.531.684	0,74
Total Jersey			9.873.680	9.678.084	1,58
LUXEMBURGO					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.500.000	EUR	7.347.125	6.287.475	1,02
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.861.750	1,12
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	8.144.043	1,32
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.534.920	0,74
Total Luxemburgo			27.025.976	25.828.188	4,20
ISLAS MAURICIO					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	11.000.000	USD	9.092.788	9.806.367	1,60
Total Islas Mauricio			9.092.788	9.806.367	1,60
MÉXICO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.867.097	0,63
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	5.176.462	0,84
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.784.050	0,94
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	1.418.046	MXN	5.356.584	5.471.778	0,89
Total México			20.877.326	20.299.387	3,30
PAÍSES BAJOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	3.365.592	0,55
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	3.952.960	0,64
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	5.080.350	0,83
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.539.703	0,74
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.221.520	0,68
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.335.500	0,87
Naturgy Finance BV 4.125%	1.600.000	EUR	1.686.240	1.652.896	0,27
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	5.006.350	0,81
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.150.000	EUR	4.150.000	4.274.708	0,70
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	4.180.400	0,68
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.293.721	0,37
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.000.000	EUR	5.159.000	5.093.750	0,83
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	7.152.753	1,16
Total Países Bajos			55.495.947	56.150.203	9,13
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	11.612.137	1,89
Total Nueva Zelanda			12.079.776	11.612.137	1,89
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.025.339	1,47
Total Perú			12.264.753	9.025.339	1,47

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
POLONIA					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.519.665	0,74
Total Polonia			4.474.170	4.519.665	0,74
PORTUGAL					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.500.000	EUR	2.471.875	2.461.950	0,40
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.500.000	EUR	2.575.000	2.533.300	0,41
Total Portugal			5.046.875	4.995.250	0,81
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	7.275.729	1,18
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.148.768	0,84
Total Rusia			13.201.329	12.424.497	2,02
SAN MARINO					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	2.500.000	EUR	2.500.000	2.574.325	0,42
Total San Marino			2.500.000	2.574.325	0,42
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	5.157.580	0,84
Total Arabia Saudita			4.926.185	5.157.580	0,84
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	4.829.450	0,79
Total Serbia			5.072.500	4.829.450	0,79
SINGAPUR					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	22.100.000	SGD	14.048.185	13.683.227	2,23
Total Singapur			14.048.185	13.683.227	2,23
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.159.850	0,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.331.475	0,70
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.529.800	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.584.946	1,07
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	4.272.660	0,70
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	EUR	5.000.000	4.880.200	0,79
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	EUR	4.500.000	4.393.710	0,71
Lorca Telecom Bondco SA - A28233 - 4% 18/09/2027	7.600.000	EUR	7.600.000	7.715.976	1,26
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.402.360	0,55
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.963.258	0,48
Total España			47.367.916	47.234.235	7,67
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.003.240	0,98
Total Suecia			6.000.000	6.003.240	0,98

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	4.624.077	0,75
Total Suiza			4.509.487	4.624.077	0,75
REINO UNIDO					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.400.000	EUR	6.345.856	6.265.216	1,02
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.145.830	0,51
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN ¹	5.000.000	EUR	5.152.500	5.284.900	0,86
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.154.403	0,19
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	2.533.841	0,41
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	3.600.000	USD	3.182.706	3.172.255	0,52
Total Reino Unido			21.123.234	21.556.445	3,51
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	5.003.150	0,81
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	3.716.122	0,60
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.819.840	0,78
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	5.033.250	0,82
Southern Co 1.875% 15/09/2081	7.000.000	EUR	7.000.000	6.794.970	1,11
Total Estados Unidos de América			26.061.707	25.367.332	4,12
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			508.013.381	506.396.881	82,39
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ²	2.286.000	USD	12.218.628	12.473.294	2,03
Total Irlanda			12.218.628	12.473.294	2,03
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			12.218.628	12.473.294	2,03
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			520.232.009	518.870.175	84,42
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
LUXEMBURGO					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.307.510	0,86
Total Luxemburgo			4.869.963	5.307.510	0,86
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.252.823	1,67
Total Malasia			10.617.222	10.252.823	1,67

¹ 4.750.000 de esta posición en valores está en préstamo al cierre del ejercicio financiero.

² ETF.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR)

Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.149.212	1,00
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.245.389	0,69
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.063.750	0,82
Total Filipinas			15.970.418	15.458.351	2,51
ESPAÑA					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	5.745.770	0,93
Total España			5.800.000	5.745.770	0,93
REINO UNIDO					
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.700.000	EUR	4.698.500	4.691.493	0,76
Total Reino Unido			4.698.500	4.691.493	0,76
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.829	4.740.591	0,77
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	4.976.401	0,81
Total Estados Unidos de América			9.404.239	9.716.992	1,58
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			51.360.342	51.172.939	8,31
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			51.360.342	51.172.939	8,31
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
REINO UNIDO					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.469.315	0,73
Total Reino Unido			4.238.815	4.469.315	0,73
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			4.238.815	4.469.315	0,73
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	74.656	USD	6.575.137	8.812.666	1,43
Total Luxemburgo			6.575.137	8.812.666	1,43
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.575.137	8.812.666	1,43
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			10.813.952	13.281.981	2,16
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			582.406.303	583.325.095	94,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				31.383.218	5,11
TOTAL PATRIMONIO NETO				614.708.313	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	518.870.175	82,40
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	51.172.939	8,13
OTROS VALORES MOBILIARIOS	13.281.981	2,11
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	220.062	0,03
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.764.087	0,28
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	21.931.630	3,48
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	4.942.240	0,79
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	7.700.000	1,22
OTROS ACTIVOS	9.807.307	1,56
Total	629.690.421	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	27,91
Sociedades de cartera y financieras	19,99
Bancos e instituciones financieras	10,88
Petróleo	3,89
Seguros	3,74
Servicios públicos	3,46
Inmobiliarias	3,27
Software para Internet	3,18
Difusión de noticias	2,99
Tecnología aeroespacial	2,55
Fondos de inversión	2,34
Transporte	1,51
Supranacionales	1,33
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,32
Químicas	1,31
Alimentación y destilerías	1,22
Distribución comercial	1,15
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,02
Industria del embalaje y de contenedores	0,97
Ocio	0,86
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	94,89
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,11
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRALIA					
Ampol Ltd	15.115	AUD	297.093	286.620	0,01
Aurizon Holdings Ltd	462.117	AUD	1.173.495	1.031.110	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	183.791	AUD	1.914.128	3.232.528	0,10
BHP Group Ltd	134.876	AUD	3.503.120	3.578.576	0,12
BlueScope Steel Ltd	89.683	AUD	1.270.515	1.198.350	0,04
CSL Ltd	11.312	AUD	1.991.893	2.102.528	0,07
Dexus	34.920	AUD	229.738	248.260	0,01
Goodman Group	240.321	AUD	2.065.820	4.071.599	0,13
Macquarie Group Ltd	55.575	AUD	4.729.630	7.298.058	0,24
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	489.513	0,02
Scentre Group	88.789	AUD	146.611	179.380	0,01
South32 Ltd	162.217	AUD	301.339	415.880	0,01
Stockland	82.376	AUD	229.794	223.303	0,01
Suncorp Group Ltd	21.327	AUD	144.872	150.940	-
Vicinity Centres	166.022	AUD	167.184	179.382	0,01
Wesfarmers Ltd	5.055	AUD	191.152	191.648	0,01
Total Australia			18.799.118	24.877.675	0,82
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	210.855	EUR	4.221.339	8.718.854	0,28
Total Austria			4.221.339	8.718.854	0,28
BÉLGICA					
Etablissements Franz Colruyt NV	6.983	EUR	332.946	260.187	0,01
KBC Group NV	50.767	EUR	3.126.843	3.830.878	0,12
Proximus SADP	21.568	EUR	375.035	369.676	0,01
UCB SA	61.600	EUR	5.527.023	6.181.560	0,20
Total Bélgica			9.361.847	10.642.301	0,34
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	57.145	USD	1.576.712	2.233.640	0,07
Everest Re Group Ltd	7.982	USD	1.763.237	1.922.643	0,06
Genpact Ltd	65.124	USD	1.713.076	3.039.731	0,10
IHS Markit Ltd	57.179	USD	4.681.042	6.683.286	0,22
Total Bermudas			9.734.067	13.879.300	0,45
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	13.818	CAD	617.731	646.336	0,02
ARC Resources Ltd	91.455	CAD	319.601	732.173	0,02
Barrick Gold Corp	216.168	CAD	4.049.065	3.619.220	0,12
Brookfield Asset Management Inc	89.097	USD	3.647.615	4.730.634	0,15
CAE Inc	240.473	CAD	6.284.757	5.341.971	0,17
Canadian Apartment Properties REIT	6.300	CAD	266.920	262.973	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
CANADA (cont.)					
Canadian National Railway Co	61.216	CAD	5.919.588	6.621.685	0,21
Canadian Natural Resources Ltd	21.948	CAD	794.530	816.678	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	21.083	USD	307.916	783.289	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd	12.158	CAD	708.679	770.046	0,02
Cenovus Energy Inc	27.403	USD	289.566	295.910	0,01
CGI Inc	11.981	CAD	922.376	932.905	0,03
Empire Co Ltd	30.100	CAD	833.363	807.582	0,03
Enbridge Inc	7.586	CAD	280.643	260.937	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	3.221	CAD	1.265.980	1.395.266	0,05
Imperial Oil Ltd	5.055	CAD	149.620	160.541	0,01
Intact Financial Corp	21.883	CAD	1.925.205	2.504.782	0,08
Kinross Gold Corp	504.878	CAD	2.566.477	2.579.829	0,08
Lundin Mining Corp	23.857	CAD	161.774	164.090	0,01
Nuvei Corp	17.421	USD	1.384.340	995.442	0,03
Onex Corp	19.170	CAD	1.167.264	1.324.928	0,04
RioCan Real Estate Investment Trust	15.191	CAD	227.296	242.599	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	5.833	CAD	288.553	314.338	0,01
Royal Bank of Canada	45.736	CAD	2.598.215	4.274.457	0,14
Shopify Inc	411	CAD	527.845	498.335	0,02
Suncor Energy Inc	187.364	CAD	3.744.307	4.128.272	0,13
Teck Resources Ltd	34.188	CAD	649.150	867.044	0,03
Thomson Reuters Corp	19.411	CAD	1.854.301	2.044.133	0,07
Toromont Industries Ltd	1.933	CAD	145.930	153.891	-
Toronto-Dominion Bank	89.897	CAD	5.642.916	6.069.261	0,20
Tourmaline Oil Corp	8.468	CAD	71.537	240.755	0,01
West Fraser Timber Co Ltd	11.748	CAD	772.205	986.978	0,03
Wheaton Precious Metals Corp	11.105	CAD	423.453	419.630	0,01
Zymeworks Inc	7.346	USD	162.358	105.875	-
Total Canadá			50.971.076	56.092.785	1,82
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	553.900	HKD	12.049.813	7.428.274	0,24
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	13.167	USD	1.842.517	1.375.403	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	133.000	HKD	213.200	210.317	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	354.000	HKD	2.241.860	2.008.380	0,06
Diversey Holdings Ltd	293.804	USD	4.122.399	3.438.737	0,11
NetEase Inc / ADR	15.368	USD	1.373.579	1.375.444	0,04
Sea Ltd	2.076	USD	587.949	408.391	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	52.000	HKD	143.989	165.397	0,01
Total Islas Caimán			22.575.306	16.410.343	0,52
CURAZAO					
Schlumberger NV	56.258	USD	817.674	1.481.645	0,05
Total Curazao			817.674	1.481.645	0,05
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	1.357	DKK	3.169.231	4.278.490	0,14
Ascendis Pharma A/S	4.997	USD	631.667	591.142	0,02
Coloplast A/S	20.231	DKK	2.932.345	3.130.837	0,10

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
DINAMARCA (cont.)					
DSV PANALPINA A/S	23.733	DKK	2.850.435	4.874.181	0,16
Genmab A/S	3.345	DKK	1.033.729	1.182.823	0,04
Vestas Wind Systems A/S	200.171	DKK	4.623.883	5.382.685	0,17
Total Dinamarca			15.241.290	19.440.158	0,63
FINLANDIA					
Kone Oyj	34.801	EUR	2.452.569	2.193.855	0,07
Nokia Oyj	685.699	EUR	3.606.978	3.822.086	0,12
Total Finlandia			6.059.547	6.015.941	0,19
FRANCIA					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.589.986	0,05
Atos SE	1.897	EUR	82.479	70.929	-
AXA SA	238.323	EUR	4.445.281	6.240.487	0,20
BioMerieux	6.129	EUR	620.702	765.512	0,02
BNP Paribas SA	10.005	EUR	541.999	608.004	0,02
Bouygues SA	51.775	EUR	1.734.299	1.630.395	0,05
Carrefour SA	188.707	EUR	2.896.765	3.039.126	0,10
Cie de Saint-Gobain	9.362	EUR	594.208	579.227	0,02
Credit Agricole SA	181.020	EUR	2.340.136	2.271.801	0,07
Edenred	37.341	EUR	1.709.816	1.514.924	0,05
Eiffage SA	1.974	EUR	173.278	178.568	0,01
Electricite de France SA	73.318	EUR	848.277	757.375	0,02
Engie SA	438.831	EUR	4.372.094	5.710.947	0,18
Ipsen SA	4.694	EUR	422.305	377.867	0,01
Kering SA	4.428	EUR	2.950.672	3.130.153	0,10
Legrand SA	85.637	EUR	6.341.123	8.812.047	0,29
L'Oreal SA	17.558	EUR	6.082.220	7.320.808	0,24
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.795	EUR	10.772.278	13.663.965	0,44
Orange SA	134.199	EUR	1.282.201	1.263.215	0,04
Pernod Ricard SA	89.798	EUR	15.045.385	18.992.278	0,61
Publicis Groupe SA	17.453	EUR	953.182	1.033.218	0,03
Sartorius Stedim Biotech	306	EUR	140.560	147.614	-
Schneider Electric SE	83.904	EUR	8.158.821	14.470.084	0,47
SEB SA	11.866	EUR	1.610.706	1.624.455	0,05
Thales SA	3.575	EUR	316.970	267.410	0,01
TotalEnergies SE	191.351	EUR	7.351.047	8.539.995	0,28
Unibail-Rodamco-Westfield	3.074	EUR	235.159	189.420	0,01
Vinci SA	18.653	EUR	1.358.687	1.733.050	0,06
Total Francia			84.347.504	106.522.860	3,43
ALEMANIA					
Adidas AG	10.821	EUR	2.687.437	2.739.877	0,09
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	133.340	EUR	9.384.136	11.799.257	0,38
Brenntag SE	38.358	EUR	1.573.514	3.052.530	0,10
Commerzbank AG	570.373	EUR	3.695.362	3.815.225	0,12
Covestro AG	20.895	EUR	1.026.042	1.132.509	0,04
Daimler AG	39.888	EUR	2.491.642	2.696.030	0,09
Daimler Truck Holding AG	94.299	EUR	2.912.546	3.044.915	0,10
Deutsche Bank AG	149.357	EUR	1.593.708	1.645.615	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ALEMANIA (cont.)					
Deutsche Boerse AG	15.486	EUR	2.298.037	2.277.991	0,07
Deutsche Post AG	219.354	EUR	10.642.450	12.402.275	0,40
Fuchs Petrolub SE / preference	3.969	EUR	172.571	158.442	0,01
GEA Group AG	16.022	EUR	609.759	770.498	0,02
HelloFresh SE	73.411	EUR	5.809.001	4.958.179	0,16
Infineon Technologies AG	51.158	EUR	1.547.735	2.085.200	0,07
Merck KGaA	19.018	EUR	2.510.845	4.317.086	0,14
RWE AG	25.114	EUR	804.738	897.072	0,03
SAP SE	60.286	EUR	7.527.140	7.529.721	0,24
Siemens AG	104.425	EUR	13.364.176	15.943.609	0,52
Talanx AG	25.604	EUR	879.503	1.089.194	0,04
Telefonica Deutschland Holding AG	75.311	EUR	171.969	183.834	0,01
Uniper SE	16.057	EUR	533.361	671.183	0,02
Volkswagen AG / preference	15.501	EUR	2.483.967	2.751.117	0,09
Zalando SE	29.241	EUR	2.758.263	2.080.205	0,07
Total Alemania			77.477.902	88.041.564	2,86
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.802.232	HKD	16.948.727	15.977.467	0,52
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.000	HKD	280.828	293.945	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	31.750	HKD	1.742.232	1.630.841	0,05
Swire Pacific Ltd	85.500	HKD	453.859	427.695	0,01
Swire Properties Ltd	66.400	HKD	159.305	146.341	-
Techtronic Industries Co Ltd	76.500	HKD	1.242.204	1.339.146	0,04
Total Hong Kong			20.827.155	19.815.435	0,63
INDIA					
HDFC Bank Ltd / ADR	151.903	USD	9.424.672	8.691.812	0,28
Total India			9.424.672	8.691.812	0,28
IRLANDA					
Accenture Plc	77.674	USD	18.669.363	28.314.946	0,92
Allegion Plc	75.512	USD	8.179.332	8.794.240	0,28
CRH Plc	40.203	EUR	1.690.049	1.870.244	0,06
DCC Plc	6.313	GBP	460.929	454.901	0,01
Dole Plc	115.768	USD	1.562.058	1.355.988	0,04
Flutter Entertainment Plc	13.320	GBP	1.725.949	1.865.682	0,06
Johnson Controls International Plc	143.370	USD	8.052.646	10.250.980	0,33
Kerry Group Plc	51.180	EUR	5.808.736	5.796.135	0,19
Kingspan Group Plc	34.148	EUR	2.121.201	3.585.540	0,12
Linde Plc	14.219	USD	2.440.063	4.331.594	0,14
Linde Plc	73.797	EUR	16.984.233	22.581.882	0,73
Medtronic Plc	65.914	USD	6.668.344	5.996.134	0,19
Ryanair Holdings Plc	122.669	EUR	2.139.121	1.870.703	0,06
Smurfit Kappa Group Plc	46.535	EUR	1.259.491	2.254.155	0,07
Trane Technologies Plc	11.654	USD	929.553	2.070.399	0,07
Total Irlanda			78.691.068	101.393.523	3,27

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALIA					
Davide Campari-Milano NV	279.942	EUR	2.969.041	3.598.654	0,12
DiaSorin SpA	9.102	EUR	1.759.644	1.524.130	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	1.900.286	EUR	3.713.457	4.321.250	0,14
Moncler SpA	42.565	EUR	2.826.914	2.725.012	0,09
Telecom Italia SpA	992.287	EUR	378.515	430.851	0,01
UniCredit SpA	372.507	EUR	3.997.640	5.045.235	0,16
Total Italia			15.645.211	17.645.132	0,57
JAPÓN					
Advantest Corp	11.521	JPY	497.871	958.953	0,03
Aisin Corp	26.200	JPY	885.181	882.308	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	138.900	JPY	5.463.359	4.745.464	0,15
Astellas Pharma Inc	217.500	JPY	2.980.972	3.106.687	0,10
Bandai Namco Holdings Inc	59.600	JPY	4.222.600	4.093.357	0,13
Bridgestone Corp	115.000	JPY	4.256.936	4.346.060	0,14
Brother Industries Ltd	17.800	JPY	330.432	300.531	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	87.600	JPY	876.570	810.750	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	92.200	JPY	3.074.787	2.629.674	0,09
Daifuku Co Ltd	22.100	JPY	2.004.431	1.586.356	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	145.400	JPY	3.228.968	3.247.661	0,11
Daikin Industries Ltd	10.900	JPY	2.160.375	2.171.606	0,07
Eisai Co Ltd	38.000	JPY	2.619.569	1.895.151	0,06
ENEOS Holdings Inc	207.400	JPY	728.123	681.492	0,02
Fujitsu Ltd	1.500	JPY	239.180	225.995	0,01
GMO Payment Gateway Inc	5.300	JPY	357.871	580.775	0,02
Hitachi Metals Ltd	26.300	JPY	432.721	427.976	0,01
Hoya Corp	10.206	JPY	838.884	1.333.479	0,04
Ibiden Co Ltd	12.700	JPY	572.884	663.346	0,02
Isuzu Motors Ltd	175.800	JPY	1.214.783	1.921.051	0,06
ITOCHE Corp	41.900	JPY	767.674	1.125.616	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	32.600	JPY	233.496	223.251	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	82.800	JPY	1.268.449	1.169.722	0,04
Kajima Corp	114.300	JPY	1.292.917	1.153.001	0,04
KDDI Corp	230.500	JPY	6.149.779	5.917.648	0,19
Keyence Corp	23.842	JPY	8.793.389	13.159.558	0,43
Kyowa Kirin Co Ltd	57.300	JPY	1.349.457	1.371.743	0,04
Marubeni Corp	169.800	JPY	1.293.836	1.451.584	0,05
Mitsubishi Electric Corp	97.100	JPY	1.097.848	1.081.449	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	799.200	JPY	3.019.005	3.813.699	0,12
Mizuho Financial Group Inc	268.000	JPY	3.210.225	2.994.054	0,10
Murata Manufacturing Co Ltd	30.200	JPY	1.615.395	2.111.741	0,07
Nabtesco Corp	64.000	JPY	1.854.615	1.664.093	0,05
NGK Insulators Ltd	15.900	JPY	227.854	236.034	0,01
Nintendo Co Ltd	3.500	JPY	1.502.275	1.433.898	0,05
Nippon Telegraph & Telephone Corp	9.400	JPY	228.469	226.110	0,01
Nitto Denko Corp	24.700	JPY	1.633.600	1.676.792	0,05
Nomura Holdings Inc	80.800	JPY	337.985	309.554	0,01
Obayashi Corp	212.500	JPY	1.476.377	1.444.207	0,05
Olympus Corp	35.100	JPY	632.415	710.152	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	121.400	JPY	2.809.336	2.647.630	0,09
Oriental Land Co Ltd	22.200	JPY	3.310.987	3.287.935	0,11
Osaka Gas Co Ltd	14.200	JPY	229.630	206.135	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Panasonic Corp	104.800	JPY	1.067.403	1.012.354	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	105.100	JPY	3.357.776	5.595.521	0,18
Renesas Electronics Corp	14.200	JPY	161.586	154.303	-
Resona Holdings Inc	1.505.500	JPY	4.782.186	5.143.482	0,17
Sekisui House Ltd	8.000	JPY	147.600	150.831	-
Seven & i Holdings Co Ltd	18.800	JPY	726.033	725.847	0,02
Shimizu Corp	58.600	JPY	370.439	319.057	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.500	JPY	7.624.767	7.985.996	0,26
Shinko Electric Industries Co Ltd	17.800	JPY	536.709	746.230	0,02
SMC Corp	13.444	JPY	6.507.853	7.965.531	0,26
Sony Group Corp	48.272	JPY	3.471.980	5.335.736	0,17
Subaru Corp	32.000	JPY	559.198	502.649	0,02
Sumitomo Corp	31.000	JPY	398.599	402.549	0,01
T&D Holdings Inc	155.000	JPY	1.736.698	1.742.288	0,06
Taisei Corp	63.000	JPY	1.716.636	1.681.389	0,05
Taiyo Yuden Co Ltd	23.500	JPY	573.340	1.187.972	0,04
Terumo Corp	49.800	JPY	2.058.174	1.848.188	0,06
TIS Inc	5.900	JPY	141.370	154.310	-
Tokio Marine Holdings Inc	32.597	JPY	1.387.947	1.591.090	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	529.100	JPY	1.187.326	1.199.982	0,04
Tokyo Electron Ltd	4.389	JPY	1.129.534	2.221.409	0,07
Toshiba Corp	18.900	JPY	727.571	682.658	0,02
Tosoh Corp	40.300	JPY	600.852	525.006	0,02
Toyota Industries Corp	68.100	JPY	4.957.793	4.779.067	0,15
Toyota Tsusho Corp	3.800	JPY	147.611	153.794	-
Yamada Holdings Co Ltd	52.800	JPY	203.957	158.455	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	43.000	JPY	648.545	905.942	0,03
Total Japón			128.250.993	140.895.914	4,55
JERSEY					
Aptiv Plc	36.054	USD	4.319.945	5.229.605	0,17
Glencore Plc	210.799	GBP	947.625	941.387	0,03
WPP Plc	655.589	GBP	5.443.324	8.741.418	0,28
Total Jersey			10.710.894	14.912.410	0,48
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	8.253	EUR	236.798	232.281	0,01
Ardagh Metal Packaging SA	80.500	USD	366.189	639.215	0,02
Arrival SA	283.131	USD	2.824.574	1.847.373	0,06
Eurofins Scientific SE	73.925	EUR	6.786.507	8.043.041	0,26
Spotify Technology SA	15.040	USD	3.352.271	3.095.156	0,10
Total Luxemburgo			13.566.339	13.857.066	0,45
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	40.385	USD	844.852	2.323.238	0,08
Airbus SE	52.031	EUR	4.248.885	5.846.204	0,19
Argenx SE	849	EUR	237.777	267.690	0,01
Argenx SE	1.244	USD	291.718	383.078	0,01
ASM International NV	7.761	EUR	896.467	3.016.701	0,10
ASML Holding NV	39.168	EUR	16.093.195	27.680.027	0,90

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
BE Semiconductor Industries NV	35.214	EUR	1.118.964	2.641.754	0,09
Heineken NV	96.500	EUR	8.856.794	9.539.990	0,31
IMCD NV	15.784	EUR	1.109.876	3.073.145	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	152.083	EUR	4.035.750	4.583.021	0,15
Koninklijke DSM NV	12.565	EUR	1.614.925	2.487.870	0,08
Koninklijke Philips NV	94.054	EUR	3.579.569	3.081.679	0,10
LyondellBasell Industries NV	39.341	USD	3.445.516	3.190.661	0,10
NN Group NV	35.747	EUR	1.539.574	1.701.915	0,06
Stellantis NV	168.952	EUR	2.592.231	2.818.900	0,09
STMicroelectronics NV	208.311	EUR	6.752.503	9.034.448	0,29
Wolters Kluwer NV	45.944	EUR	3.157.710	4.759.798	0,15
Total Países Bajos			60.416.306	86.430.119	2,81
NORUEGA					
DNB Bank ASA	164.693	NOK	2.183.891	3.317.466	0,11
Equinor ASA	535.692	NOK	7.328.516	12.601.526	0,41
Total Noruega			9.512.407	15.918.992	0,52
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	406.081	EUR	1.930.482	1.962.183	0,06
Total Portugal			1.930.482	1.962.183	0,06
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	88.100	SGD	1.844.872	1.876.795	0,06
Flex Ltd	314.228	USD	4.713.674	5.064.896	0,16
United Overseas Bank Ltd	116.800	SGD	1.476.371	2.049.368	0,07
Total Singapur			8.034.917	8.991.059	0,29
COREA DEL SUR					
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	146.180	KRW	8.256.794	7.697.099	0,25
Total Corea del Sur			8.256.794	7.697.099	0,25
ESPAÑA					
Banco Santander SA	153.009	EUR	494.770	449.923	0,01
Cellnex Telecom SA	161.714	EUR	7.121.342	8.276.522	0,27
Enagas SA	21.171	EUR	417.774	431.888	0,01
Endesa SA	50.040	EUR	1.037.104	1.010.808	0,03
Iberdrola SA	661.286	EUR	6.168.855	6.883.987	0,22
Industria de Diseno Textil SA	157.981	EUR	4.987.560	4.507.198	0,15
Repsol SA	121.103	EUR	1.273.779	1.263.831	0,04
Telefonica SA	316.110	EUR	1.318.085	1.217.656	0,04
Total España			22.819.269	24.041.813	0,77
SUECIA					
Electrolux AB	84.523	SEK	1.841.656	1.801.932	0,05
Fastighets AB Balder	22.079	SEK	1.405.166	1.397.728	0,05
Hexagon AB	297.469	SEK	2.450.061	4.150.269	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
SWEDEN (cont.)					
Husqvarna AB	76.636	SEK	913.024	1.078.153	0,03
ICA Gruppen AB	5.463	SEK	226.658	283.548	0,01
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	214.693	0,01
Sandvik AB	282.441	SEK	5.902.279	6.929.310	0,22
Securitas AB	16.305	SEK	233.376	197.398	0,01
Skanska AB	49.833	SEK	1.206.968	1.133.529	0,04
SKF AB	10.186	SEK	224.907	212.207	0,01
Svenska Handelsbanken AB	349.087	SEK	3.221.813	3.317.934	0,11
Swedbank AB	13.751	SEK	226.772	243.205	0,01
Swedish Match AB - A3CNFX	553.783	SEK	3.891.496	3.873.661	0,13
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	518.295	SEK	5.249.552	5.023.343	0,16
Volvo AB	275.987	SEK	5.138.926	5.619.690	0,18
Total Suecia			32.269.455	35.476.600	1,15
SUIZA					
Baloise Holding AG	3.903	CHF	536.839	561.629	0,02
Chubb Ltd	67.977	USD	9.052.587	11.555.254	0,37
Cie Financiere Richemont SA	84.155	CHF	9.158.016	11.122.827	0,36
Coca-Cola HBC AG	67.813	GBP	1.732.928	2.063.621	0,07
Holcim Ltd	47.453	CHF	2.332.212	2.130.018	0,07
Nestle SA	318.931	CHF	32.900.519	39.226.154	1,26
Novartis AG	49.021	CHF	3.786.498	3.798.068	0,12
Partners Group Holding AG	163	CHF	242.247	237.934	0,01
Roche Holding AG	26.732	CHF	8.135.134	9.780.442	0,32
Sika AG	10.223	CHF	1.927.913	3.751.144	0,12
Sonova Holding AG	9.830	CHF	3.591.096	3.394.432	0,11
Straumann Holding AG	976	CHF	927.207	1.824.537	0,06
TE Connectivity Ltd	29.678	USD	4.153.499	4.210.559	0,14
UBS Group AG	139.760	CHF	2.001.805	2.214.773	0,07
Total Suiza			80.478.500	95.871.392	3,10
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	117.372	USD	12.216.548	12.417.363	0,40
Total Taiwán			12.216.548	12.417.363	0,40
REINO UNIDO					
Abrdn Plc	249.837	GBP	883.859	716.836	0,02
Allfunds Group Plc	92.553	EUR	1.506.140	1.600.797	0,05
Anglo American Plc	138.269	GBP	3.572.770	4.966.864	0,16
Antofagasta Plc	26.233	GBP	470.517	418.208	0,01
AstraZeneca Plc	146.121	GBP	12.981.811	15.102.833	0,49
Aviva Plc	116.977	GBP	553.305	571.787	0,02
Barclays Plc	2.477.639	GBP	5.078.589	5.518.306	0,18
Barratt Developments Plc	113.658	GBP	971.218	1.012.576	0,03
Beazley Plc	252.845	GBP	1.092.314	1.404.255	0,05
Berkeley Group Holdings Plc	2.574	GBP	143.381	146.389	-
BHP Group Plc	318.360	GBP	7.537.802	8.340.049	0,27
British American Tobacco Plc	72.157	GBP	2.149.090	2.349.220	0,08
BT Group Plc	2.153.537	GBP	4.354.243	4.348.868	0,14
Bunzl Plc	113.874	GBP	2.987.479	3.912.880	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Burberry Group Plc	64.671	GBP	1.071.326	1.399.942	0,05
Coca-Cola Europacific Partners Plc	72.290	USD	3.051.770	3.555.381	0,12
Croda International Plc	27.685	GBP	2.881.316	3.336.961	0,11
Diageo Plc	452.608	GBP	15.968.652	21.757.025	0,70
EasyJet Plc	15.505	GBP	137.085	102.677	-
Evrax Plc	280.566	GBP	1.925.500	2.010.338	0,07
Genus Plc	24.342	GBP	1.211.355	1.431.639	0,05
GlaxoSmithKline Plc	286.795	GBP	5.151.195	5.487.891	0,18
Hikma Pharmaceuticals Plc	80.574	GBP	2.340.106	2.129.503	0,06
HSBC Holdings Plc	783.299	GBP	3.835.088	4.185.635	0,14
Immunocore Holdings Plc	6.700	USD	144.859	201.731	0,01
Intermediate Capital Group Plc	115.671	GBP	2.092.628	3.022.646	0,10
Kingfisher Plc	59.025	GBP	246.187	237.829	0,01
London Stock Exchange Group Plc	34.969	GBP	2.919.802	2.886.307	0,09
Mondi Plc	8.338	GBP	198.233	181.338	0,01
National Grid Plc	149.832	GBP	1.651.537	1.891.275	0,06
Oxford Nanopore Technologies Plc	32.631	GBP	161.346	271.276	0,01
Persimmon Plc	6.700	GBP	231.471	227.908	0,01
Prudential Plc	194.386	GBP	2.352.955	2.950.740	0,10
Reckitt Benckiser Group Plc	75.331	GBP	6.108.162	5.690.181	0,18
Rio Tinto Plc	160.897	GBP	9.787.435	9.374.768	0,30
Royal Dutch Shell Plc Shs A	261.059	GBP	4.231.252	5.042.688	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs A	782.180	EUR	13.970.001	15.103.896	0,49
Royal Dutch Shell Plc Shs B	531.593	GBP	8.113.971	10.272.197	0,33
Sage Group Plc	23.156	GBP	197.542	235.145	0,01
Sensata Technologies Holding Plc	51.294	USD	2.639.541	2.782.560	0,09
Standard Chartered Plc	674.427	GBP	3.184.616	3.601.859	0,12
Vodafone Group Plc	2.016.122	GBP	2.785.070	2.695.678	0,09
Total Reino Unido			142.872.519	162.476.882	5,28
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Company	1.478	USD	229.179	230.863	0,01
Abbott Laboratories	27.822	USD	2.576.083	3.443.254	0,11
Activision Blizzard Inc	16.359	USD	1.200.541	957.056	0,03
Adobe Inc	45.958	USD	18.285.729	22.916.763	0,74
Advanced Micro Devices Inc	107.997	USD	6.811.325	13.665.818	0,44
Agilent Technologies Inc	40.622	USD	5.708.827	5.702.868	0,18
Agilon Health Inc	46.603	USD	967.040	1.106.473	0,04
Airbnb Inc	37.631	USD	4.653.811	5.509.308	0,17
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.500	USD	265.436	294.091	0,01
Align Technology Inc	5.090	USD	2.479.404	2.941.476	0,10
Alleghany Corp	3.671	USD	2.090.897	2.155.050	0,07
Allstate Corp	39.971	USD	3.402.863	4.135.234	0,13
Ally Financial Inc	31.863	USD	1.359.124	1.333.976	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	7.087	USD	862.275	1.056.818	0,03
Alphabet Inc Shs A	28.645	USD	44.148.879	72.973.717	2,36
Alphabet Inc Shs C	10.931	USD	21.940.497	27.813.781	0,90
Amazon.com Inc	26.221	USD	62.753.420	76.881.577	2,49
AMERCO	1.164	USD	737.703	743.345	0,02
American Electric Power Co Inc	3.563	USD	252.974	278.755	0,01
American Express Co	82.041	USD	9.925.112	11.802.592	0,38
American International Group Inc	79.648	USD	3.002.974	3.982.400	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
American Tower Corp	26.633	USD	5.899.034	6.850.292	0,22
AmerisourceBergen Corp	37.396	USD	3.837.037	4.369.992	0,14
AMETEK Inc	21.171	USD	1.803.295	2.737.411	0,09
ANSYS Inc	18.034	USD	5.563.220	6.361.061	0,21
Anthem Inc	24.305	USD	6.472.253	9.907.087	0,32
Apple Inc	571.992	USD	43.023.100	89.314.650	2,89
Applied Materials Inc	91.767	USD	10.961.540	12.698.254	0,41
Arena Pharmaceuticals Inc	6.098	USD	383.658	498.372	0,02
Ares Management Corp	61.248	USD	2.147.835	4.377.088	0,14
Arrow Electronics Inc	21.200	USD	2.137.012	2.503.099	0,08
Assurant Inc	11.701	USD	1.164.247	1.603.691	0,05
AT&T Inc	64.530	USD	1.284.122	1.395.918	0,05
Automatic Data Processing Inc	18.558	USD	3.480.497	4.023.946	0,13
AutoZone Inc	3.136	USD	4.489.405	5.781.111	0,19
Avalara Inc	12.038	USD	1.362.192	1.366.713	0,04
AvalonBay Communities Inc	20.571	USD	4.293.065	4.569.142	0,15
Ball Corp	28.487	USD	1.742.911	2.411.575	0,08
Bank of America Corp	84.640	USD	3.275.434	3.311.320	0,11
Baxter International Inc	60.911	USD	3.988.140	4.597.785	0,15
Becton Dickinson and Co	49.520	USD	10.362.882	10.950.835	0,35
Berkshire Hathaway Inc	12.400	USD	2.902.529	3.260.288	0,11
Best Buy Co Inc	10.420	USD	1.023.452	930.946	0,03
Biogen Inc	8.370	USD	1.978.647	1.765.855	0,05
BioMarin Pharmaceutical Inc	29.520	USD	1.950.178	2.293.433	0,07
Bio-Rad Laboratories Inc	13.659	USD	7.018.957	9.075.212	0,29
BlackRock Inc	22.156	USD	14.082.924	17.837.801	0,58
Boeing Co	7.978	USD	1.320.857	1.412.356	0,05
Booking Holdings Inc	8.660	USD	15.909.629	18.270.605	0,59
Booz Allen Hamilton Holding Corp	14.880	USD	1.034.974	1.109.458	0,04
Boston Scientific Corp	156.867	USD	5.008.359	5.859.752	0,19
Bristol-Myers Squibb Co	125.009	USD	6.556.514	6.853.950	0,22
Broadcom Inc	6.027	USD	2.446.457	3.526.579	0,11
Broadridge Financial Solutions Inc	17.279	USD	2.016.982	2.777.829	0,09
Capital One Financial Corp	25.694	USD	3.578.454	3.278.177	0,11
Cardinal Health Inc	29.069	USD	1.276.624	1.316.183	0,04
Caterpillar Inc	3.936	USD	649.813	715.555	0,02
CBRE Group Inc	59.371	USD	3.291.765	5.665.096	0,18
CDW Corp	4.100	USD	662.722	738.303	0,02
Celanese Corp	24.645	USD	1.807.947	3.642.137	0,12
Celldex Therapeutics Inc	5.815	USD	233.240	197.583	0,01
Centene Corp	56.196	USD	3.313.557	4.071.887	0,13
Ceridian HCM Holding Inc	6.153	USD	594.577	565.197	0,02
Charles Schwab Corp	455.585	USD	23.774.207	33.692.138	1,09
Charter Communications Inc	20.013	USD	9.668.826	11.473.686	0,37
Cheniere Energy Inc	3.632	USD	270.294	323.916	0,01
Chesapeake Energy Corp	8.609	USD	357.084	488.439	0,02
Chevron Corp	28.180	USD	2.563.688	2.907.952	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	2.415	USD	2.897.804	3.712.648	0,12
Churchill Downs Inc	14.961	USD	2.740.091	3.169.280	0,10
Cigna Corp	12.866	USD	2.281.165	2.597.977	0,08
Cisco Systems Inc	28.041	USD	1.289.126	1.562.573	0,05
Citigroup Inc	27.977	USD	1.589.750	1.485.694	0,05
Citizens Financial Group Inc	10.541	USD	380.090	437.972	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
CME Group Inc	60.826	USD	10.470.847	12.219.757	0,40
Coca-Cola Co	23.647	USD	1.220.781	1.231.216	0,04
Comcast Corp	189.800	USD	6.977.924	8.400.135	0,27
Confluent Inc	3.928	USD	247.464	263.340	0,01
ConocoPhillips	206.963	USD	8.200.842	13.136.290	0,42
Constellation Brands Inc	23.865	USD	4.536.789	5.266.795	0,17
Cooper Cos Inc	21.425	USD	7.319.818	7.892.886	0,26
Costco Wholesale Corp	27.333	USD	8.305.980	13.644.868	0,44
Coterra Energy Inc	377.923	USD	5.846.740	6.314.226	0,20
Crocs Inc	8.080	USD	871.426	911.025	0,03
Crown Castle International Corp	3.200	USD	530.174	587.380	0,02
Crown Holdings Inc	18.190	USD	1.512.112	1.769.414	0,06
Cummins Inc	5.452	USD	1.062.563	1.045.814	0,03
CVS Health Corp	31.916	USD	2.297.560	2.895.229	0,09
Danaher Corp	101.256	USD	18.466.841	29.294.967	0,95
Deere & Co	28.781	USD	5.684.731	8.678.084	0,28
Dell Technologies Inc	67.676	USD	3.287.031	3.342.737	0,11
Dexcom Inc	5.313	USD	1.913.709	2.508.631	0,08
Digital Realty Trust Inc	2.000	USD	267.196	311.062	0,01
DISH Network Corp	78.409	USD	2.491.486	2.236.711	0,07
Dollar Tree Inc	73.939	USD	7.580.158	9.136.395	0,30
Dover Corp	6.273	USD	904.959	1.001.738	0,03
DR Horton Inc	26.766	USD	2.195.682	2.552.561	0,08
Duke Energy Corp	64.368	USD	4.986.592	5.937.568	0,19
Dun & Bradstreet Holdings Inc	60.893	USD	1.090.482	1.097.166	0,04
DuPont de Nemours Inc	5.137	USD	294.721	364.902	0,01
Ebay Inc	48.041	USD	3.058.321	2.809.292	0,09
Edison International	64.842	USD	3.230.607	3.891.546	0,13
Edwards Lifesciences Corp	76.548	USD	5.442.395	8.720.360	0,28
Elanco Animal Health Inc	52.396	USD	1.371.608	1.307.596	0,04
Eli Lilly & Co	74.777	USD	10.323.948	18.162.947	0,59
Entegris Inc	29.403	USD	3.353.360	3.583.070	0,12
EOG Resources Inc	27.583	USD	1.704.803	2.154.588	0,07
Equifax Inc	22.386	USD	4.324.806	5.763.628	0,19
Equinix Inc	3.116	USD	2.012.972	2.317.655	0,07
Equitable Holdings Inc	121.343	USD	2.014.340	3.498.801	0,11
Equity Residential	4.800	USD	345.702	381.991	0,01
Essex Property Trust Inc	1.200	USD	333.597	371.681	0,01
Estee Lauder Cos Inc	19.340	USD	4.976.610	6.295.874	0,20
Exact Sciences Corp	21.089	USD	1.764.607	1.443.332	0,05
Exelon Corp	82.482	USD	2.780.601	4.189.378	0,14
Extra Space Storage Inc	1.200	USD	179.128	239.251	0,01
Exxon Mobil Corp	6.291	USD	343.151	338.504	0,01
FedEx Corp	13.484	USD	1.889.637	3.066.744	0,10
Fidelity National Information Services Inc	126.422	USD	14.692.666	12.134.155	0,39
First Republic Bank	37.570	USD	3.875.885	6.822.530	0,22
FirstEnergy Corp	146.390	USD	3.838.324	5.353.816	0,17
FleetCor Technologies Inc	16.517	USD	3.251.315	3.251.113	0,11
Floor & Decor Holdings Inc	56.952	USD	3.340.053	6.511.018	0,21
FMC Corp	27.286	USD	2.041.739	2.636.703	0,09
Ford Motor Co	394.219	USD	5.089.458	7.200.078	0,23
Fortive Corp	107.709	USD	6.234.757	7.225.747	0,23
Fortune Brands Home & Security Inc	24.550	USD	2.207.069	2.307.769	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Gartner Inc	6.085	USD	1.646.973	1.788.900	0,06
General Dynamics Corp	17.764	USD	3.023.308	3.256.473	0,11
Genuine Parts Co	12.370	USD	1.271.470	1.525.039	0,05
Gitlab Inc	3.949	USD	324.965	302.113	0,01
Global Payments Inc	115.849	USD	15.393.819	13.771.075	0,45
Goldman Sachs Group Inc	17.648	USD	5.976.808	5.936.724	0,19
Guidewire Software Inc	18.412	USD	1.540.630	1.838.124	0,06
Hamilton Lane Inc	16.564	USD	867.261	1.509.287	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	43.982	USD	2.414.808	2.670.170	0,09
HashiCorp Inc	7.877	USD	570.961	630.603	0,02
HCA Healthcare Inc	32.521	USD	3.754.532	7.347.253	0,24
Hologic Inc	32.206	USD	1.909.259	2.168.213	0,07
Honeywell International Inc	22.097	USD	3.882.484	4.051.570	0,13
Humana Inc	6.920	USD	2.386.357	2.822.645	0,09
Informatica Inc	1.684	USD	42.115	54.761	-
Ingersoll Rand Inc	74.827	USD	2.340.863	4.071.005	0,13
Insulet Corp	9.617	USD	2.099.966	2.250.084	0,07
Intel Corp	127.879	USD	5.902.874	5.791.214	0,19
Intercontinental Exchange Inc	114.481	USD	10.910.785	13.768.524	0,45
International Business Machines Corp	11.276	USD	1.242.591	1.325.317	0,04
International Paper Co	24.145	USD	995.934	997.478	0,03
Intuit Inc	12.806	USD	3.415.661	7.243.295	0,23
IQVIA Holdings Inc	22.616	USD	5.062.543	5.611.043	0,18
J M Smucker Co	1.626	USD	176.877	194.199	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	45.487	USD	5.400.820	5.569.078	0,18
JB Hunt Transport Services Inc	8.932	USD	1.098.229	1.605.435	0,05
JetBlue Airways Corp	38.430	USD	514.562	481.220	0,02
Johnson & Johnson	79.272	USD	10.785.853	11.924.956	0,39
JPMorgan Chase & Co	166.368	USD	16.106.601	23.165.997	0,75
Kennametal Inc	35.380	USD	1.035.758	1.117.214	0,04
Kinder Morgan Inc	32.784	USD	521.217	457.223	0,01
KLA Corp	12.004	USD	2.295.603	4.540.134	0,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	17.476	USD	710.035	936.499	0,03
Kodiak Sciences Inc	4.180	USD	399.382	311.625	0,01
Kroger Co	3.684	USD	144.928	146.621	-
L Brands Inc	37.566	USD	2.136.532	2.305.427	0,07
Laboratory Corp of America Holdings	7.527	USD	1.673.200	2.079.721	0,07
Lam Research Corp	11.783	USD	4.904.192	7.451.411	0,24
Lennar Corp	35.838	USD	3.001.238	3.660.695	0,12
Lennox International Inc	9.783	USD	2.713.629	2.790.375	0,09
Livent Corp	50.885	USD	458.905	1.090.904	0,04
LKQ Corp	4.682	USD	231.809	247.151	0,01
Lowe's Cos Inc	76.205	USD	12.017.775	17.321.024	0,56
Lumentum Holdings Inc	43.368	USD	3.061.317	4.033.621	0,13
M&T Bank Corp	3.985	USD	451.156	538.178	0,02
Marathon Petroleum Corp	54.211	USD	1.224.227	3.050.441	0,10
Markel Corp	3.460	USD	3.699.645	3.754.520	0,12
Marsh & McLennan Cos Inc	74.217	USD	7.597.358	11.344.002	0,37
Marvell Technology Inc	206.027	USD	6.197.032	15.850.600	0,51
Mastercard Inc	69.361	USD	20.705.867	21.915.928	0,71
McDonald's Corp	4.062	USD	743.862	957.528	0,03
McKesson Corp	43.186	USD	7.343.414	9.439.627	0,31
Merck & Co Inc	54.041	USD	3.486.220	3.642.017	0,12

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Meta Platforms Inc	129.903	USD	29.718.523	38.421.450	1,24
MetLife Inc	11.595	USD	585.125	637.154	0,02
MGM Resorts International	17.105	USD	611.121	675.055	0,02
Micron Technology Inc	123.029	USD	7.217.908	10.077.516	0,33
Microsoft Corp	400.114	USD	70.151.636	118.331.287	3,83
Mid-America Apartment Communities Inc	1.378	USD	222.759	278.024	0,01
Mirati Therapeutics Inc	2.593	USD	440.941	334.477	0,01
Moderna Inc	2.643	USD	753.402	590.282	0,02
Mohawk Industries Inc	12.181	USD	2.085.377	1.951.402	0,06
Molina Healthcare Inc	3.000	USD	834.359	839.114	0,03
Mondelez International Inc	138.235	USD	7.325.726	8.060.467	0,26
Monster Beverage Corp	54.484	USD	4.079.464	4.601.340	0,15
Morgan Stanley	253.065	USD	14.560.950	21.843.879	0,71
Mosaic Co	4.319	USD	139.783	149.220	-
MSCI Inc	6.928	USD	2.147.694	3.732.603	0,12
Nasdaq Inc	30.773	USD	3.336.206	5.682.939	0,18
Netflix Inc	15.555	USD	7.602.325	8.240.375	0,27
Newmont Corp	57.792	USD	2.914.707	3.151.829	0,10
NextEra Energy Inc	105.982	USD	6.456.927	8.700.738	0,28
NIKE Inc	79.262	USD	9.766.723	11.616.776	0,38
Nordson Corp	17.000	USD	3.415.798	3.816.031	0,12
Northern Trust Corp	4.607	USD	413.816	484.561	0,02
NRG Energy Inc	65.410	USD	2.292.929	2.477.896	0,08
NVIDIA Corp	56.474	USD	5.118.000	14.605.670	0,47
NVR Inc	1.266	USD	4.925.409	6.578.113	0,21
Old Dominion Freight Line Inc	2.815	USD	848.702	887.126	0,03
O'Reilly Automotive Inc	12.713	USD	6.013.402	7.895.095	0,26
Otis Worldwide Corp	59.622	USD	3.878.280	4.564.973	0,15
Owens Corning	27.466	USD	2.237.393	2.185.784	0,07
PACCAR Inc	24.190	USD	1.665.993	1.877.426	0,06
Packaging Corp of America	7.248	USD	810.950	867.759	0,03
Palo Alto Networks Inc	3.830	USD	1.847.361	1.875.124	0,06
Parker-Hannifin Corp	18.993	USD	5.015.226	5.313.097	0,17
PayPal Holdings Inc	42.802	USD	5.354.846	7.097.785	0,23
PepsiCo Inc	82.714	USD	11.430.572	12.634.760	0,41
Pfizer Inc	395.318	USD	16.502.209	20.527.196	0,66
Philip Morris International Inc	21.379	USD	1.776.193	1.785.970	0,06
Pioneer Natural Resources Co	6.893	USD	608.779	1.102.444	0,04
PPG Industries Inc	35.299	USD	3.702.826	5.352.585	0,17
Procter & Gamble Co	46.319	USD	4.778.352	6.662.735	0,22
Prologis Inc	4.700	USD	394.233	695.825	0,02
PulteGroup Inc	80.586	USD	3.624.453	4.050.559	0,13
PVH Corp	36.731	USD	3.336.918	3.444.742	0,11
Qorvo Inc	2.611	USD	415.043	359.070	0,01
QUALCOMM Inc	36.788	USD	4.178.755	5.915.777	0,19
Qualtrics International Inc	26.153	USD	917.054	814.119	0,03
Quanta Services Inc	8.682	USD	903.677	875.376	0,03
Quest Diagnostics Inc	1.810	USD	228.721	275.368	0,01
Rapid7 Inc	10.723	USD	773.722	1.109.734	0,04
Raytheon Technologies Corp	36.777	USD	2.017.253	2.783.177	0,09
Realty Income Corp	7.900	USD	460.704	497.328	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	9.185	USD	4.985.924	5.100.696	0,17
Republic Services Inc	3.044	USD	285.507	373.273	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
RingCentral Inc	16.027	USD	4.054.095	2.640.396	0,09
Rivian Automotive Inc	6.697	USD	453.502	610.633	0,02
Roku Inc	10.403	USD	2.169.884	2.087.552	0,07
Ross Stores Inc	52.615	USD	5.111.018	5.287.409	0,17
S&P Global Inc	48.111	USD	15.279.684	19.965.726	0,65
Salesforce.com Inc	69.833	USD	13.759.111	15.605.575	0,50
Samsara Inc	1.420	USD	29.027	35.100	-
SBA Communications Corp	900	USD	265.622	307.877	0,01
Seagen Inc	9.701	USD	1.499.527	1.318.831	0,04
Sealed Air Corp	20.300	USD	1.013.649	1.204.398	0,04
SentinelOne Inc	14.733	USD	599.088	654.123	0,02
ServiceNow Inc	4.140	USD	1.335.286	2.363.098	0,08
Sherwin-Williams Co	17.254	USD	3.235.311	5.343.096	0,17
Simon Property Group Inc	4.000	USD	422.399	561.977	0,02
Skyworks Solutions Inc	7.725	USD	1.215.035	1.053.866	0,03
Snap-on Inc	963	USD	180.591	182.387	0,01
Snowflake Inc	4.609	USD	919.676	1.372.932	0,04
SolarEdge Technologies Inc	12.483	USD	3.073.021	3.079.806	0,10
Stanley Black & Decker Inc	3.029	USD	504.359	502.401	0,02
Starbucks Corp	76.028	USD	7.643.473	7.820.080	0,25
Steel Dynamics Inc	3.291	USD	182.078	179.627	0,01
Stryker Corp	27.642	USD	6.415.707	6.500.196	0,21
Syneos Health Inc	18.884	USD	1.345.159	1.705.073	0,06
Synopsys Inc	16.223	USD	4.316.506	5.256.925	0,17
Sysco Corp	108.308	USD	6.236.301	7.481.176	0,24
Target Corp	4.287	USD	936.462	872.479	0,03
Teledyne Technologies Inc	5.357	USD	1.871.185	2.058.055	0,07
Teleflex Inc	10.402	USD	3.298.687	3.004.616	0,10
Teradyne Inc	38.300	USD	2.987.305	5.507.562	0,18
Tesla Inc	17.030	USD	10.022.654	15.825.680	0,51
Texas Instruments Inc	78.732	USD	9.315.824	13.048.382	0,42
Textron Inc	30.643	USD	1.925.737	2.080.232	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc	23.165	USD	9.244.962	13.591.817	0,44
TJX Cos Inc	133.033	USD	6.985.923	8.881.345	0,29
T-Mobile US Inc	80.527	USD	8.594.033	8.212.735	0,27
Tractor Supply Co	41.079	USD	6.014.859	8.618.932	0,28
TransUnion	47.206	USD	4.392.065	4.922.342	0,16
Travelers Cos Inc	19.463	USD	2.629.554	2.677.275	0,09
Trimble Inc	30.136	USD	1.618.431	2.310.550	0,07
TriNet Group Inc	40.229	USD	1.494.524	3.369.869	0,11
Tyler Technologies Inc	6.165	USD	1.919.503	2.916.340	0,09
Tyson Foods Inc	31.748	USD	2.024.980	2.433.306	0,08
Uber Technologies Inc	187.224	USD	7.152.107	6.903.186	0,22
UiPath Inc	27.773	USD	1.238.038	1.053.332	0,03
Ulta Beauty Inc	3.157	USD	1.087.882	1.144.704	0,04
Union Pacific Corp	61.550	USD	9.669.909	13.635.501	0,44
United Parcel Service Inc	23.528	USD	4.122.789	4.434.569	0,14
UnitedHealth Group Inc	61.789	USD	17.424.957	27.283.439	0,88
US Bancorp	114.597	USD	4.785.738	5.660.317	0,18
Varonis Systems Inc	27.576	USD	1.248.172	1.182.868	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.101	USD	2.166.141	1.757.457	0,06
Visa Inc	142.349	USD	24.372.098	27.126.671	0,88
Visteon Corp	22.196	USD	2.231.941	2.169.243	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Vulcan Materials Co	27.887	USD	3.412.748	5.090.383	0,16
W R Berkley Corp	13.314	USD	824.124	964.598	0,03
Walgreens Boots Alliance Inc	24.970	USD	1.004.798	1.145.300	0,04
Walmart Inc	63.513	USD	7.797.549	8.080.985	0,26
Walt Disney Co	112.055	USD	15.554.283	15.262.222	0,49
Waste Management Inc	12.684	USD	1.369.396	1.861.554	0,06
Waters Corp	4.243	USD	1.329.854	1.390.206	0,04
Wells Fargo & Co	30.483	USD	1.236.330	1.286.119	0,04
Welltower Inc	37.652	USD	2.736.743	2.839.792	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	26.044	USD	6.155.238	10.741.204	0,35
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	63.120	USD	3.700.248	5.112.542	0,17
WEX Inc	11.508	USD	1.262.492	1.420.690	0,05
Weyerhaeuser Co	21.300	USD	625.903	771.310	0,02
Whirlpool Corp	5.370	USD	1.007.828	1.108.094	0,04
Whiting Petroleum Corp	3.523	USD	73.692	200.376	0,01
Workday Inc	31.352	USD	5.655.375	7.531.428	0,24
WW Grainger Inc	5.257	USD	2.152.937	2.395.698	0,08
Wyndham Hotels & Resorts Inc	40.758	USD	1.660.816	3.213.115	0,10
Xilinx Inc	8.570	USD	1.179.599	1.597.869	0,05
Zebra Technologies Corp	9.145	USD	3.452.155	4.786.409	0,15
Zoetis Inc	96.205	USD	13.842.402	20.644.482	0,67
Zurn Water Solutions Corp	38.604	USD	1.041.119	1.235.654	0,04
Total Estados Unidos de América			1.423.418.386	1.880.531.554	60,84
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			2.378.948.585	3.001.149.774	97,09
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.378.948.585	3.001.149.774	97,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.378.948.585	3.001.149.774	97,09
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				90.043.694	2,91
TOTAL PATRIMONIO NETO				3.091.193.468	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	3.001.149.774	96,56
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	3.762.841	0,12
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	188.239	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	92.554.554	2,98
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	613.944	0,02
EFFECTIVO A MODO DE GARANTÍA	290.000	0,01
OTROS ACTIVOS	9.222.845	0,30
Total	3.107.782.197	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Software para Internet	13,86
Sociedades de cartera y financieras	10,65
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	9,17
Semiconductores para electrónica	7,37
Distribución comercial	5,83
Bancos e instituciones financieras	5,44
Equipos de oficina y ordenadores	3,05
Mecánica y maquinaria	3,14
Petróleo	3,01
Alimentación y destilerías	2,54
Otros servicios	2,50
Seguros	2,49
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,33
Industria del automóvil	2,28
Artes gráficas y edición	2,13
Electrónica y equipos electrónicos	2,11
Difusión de noticias	1,97
Construcción y auxiliar de la construcción	1,96
Transporte	1,84
Servicios públicos	1,74
Formación sanitaria y servicios sociales	1,73
Químicas	1,36
Inmobiliarias	1,28
Textil	1,26
Bienes de consumo	1,19
Biotecnología	0,82
Tecnología aeroespacial	0,73
Ocio	0,67
Metales no ferrosos	0,57
Minería e industrias pesadas	0,56
Grupos industriales privados	0,47
Productos forestales e industria papelera	0,27
Metales preciosos	0,27
Industria del embalaje y de contenedores	0,15
Neumáticos y caucho	0,14
Servicios medioambientales y reciclado	0,07
Bienes de equipo varios	0,06
Agricultura y pesca	0,05
Fotografía y óptica	0,02
Industria relojera	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,09
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,91
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: ACCIONES					
AUSTRIA					
BAWAG Group AG	4.734	EUR	228.524	256.583	0,05
Total Austria			228.524	256.583	0,05
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	435.569	0,08
Total Bélgica			592.312	435.569	0,08
BERMUDAS					
Athene Holding Ltd	12.157	USD	779.903	890.822	0,17
Invesco Ltd	36.083	USD	764.974	730.417	0,14
Total Bermudas			1.544.877	1.621.239	0,31
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	69.789	EUR	541.125	750.092	0,14
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	698.792	0,13
Total Finlandia			1.200.520	1.448.884	0,27
FRANCIA					
Capgemini SE	2.199	EUR	341.668	473.885	0,09
Carrefour SA	55.913	EUR	880.748	900.479	0,17
Danone SA	7.427	EUR	387.648	405.440	0,08
Faurecia SE	13.909	EUR	503.749	581.813	0,11
Imerys SA	10.213	EUR	373.627	373.183	0,07
Kering SA	554	EUR	293.728	391.623	0,07
Renault SA	26.515	EUR	882.494	809.901	0,15
Sanofi	6.856	EUR	583.670	607.304	0,12
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	372.333	0,07
Worldline SA	5.461	EUR	429.268	267.644	0,05
Total Francia			5.219.320	5.183.605	0,98
ALEMANIA					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	412.210	0,08
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.690	585.338	0,11
Covestro AG	9.373	EUR	385.912	508.017	0,10
Deutsche Post AG	9.731	EUR	396.083	550.191	0,10
E.ON SE	59.263	EUR	562.623	722.535	0,14
HeidelbergCement AG	4.259	EUR	259.849	253.496	0,05
Henkel AG & Co KGaA Shs B	3.753	EUR	317.401	266.988	0,05
Infineon Technologies AG	6.721	EUR	216.904	273.948	0,05
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	594.992	0,11
LANXESS AG	8.476	EUR	467.663	461.942	0,09
SAP SE	4.263	EUR	354.222	532.449	0,10
Schaeffler AG / preference	46.485	EUR	299.833	338.876	0,06
Total Alemania			5.452.005	5.500.982	1,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
IRLANDA					
Accenture Plc	1.535	USD	292.599	559.562	0,11
STERIS Plc	1.238	USD	251.845	264.986	0,05
Total Irlanda			544.444	824.548	0,16
ITALIA					
Enel SpA	63.409	EUR	533.297	446.780	0,08
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	271.870	0,05
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	359.344	0,07
UniCredit SpA	44.060	EUR	669.822	596.749	0,11
Total Italia			1.860.632	1.674.743	0,31
JAPÓN					
Aeon Mall Co Ltd	3.800	JPY	48.443	47.618	0,01
Asahi Group Holdings Ltd	1.800	JPY	59.588	61.496	0,01
Asahi Kasei Corp	9.700	JPY	89.538	80.071	0,02
Astellas Pharma Inc	5.800	JPY	69.343	82.845	0,02
Bridgestone Corp	3.200	JPY	99.718	120.934	0,02
Canon Inc	6.500	JPY	121.473	139.029	0,03
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	3.433	-
Dai-ichi Life Holdings Inc	8.000	JPY	116.151	142.065	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	5.700	JPY	96.350	127.315	0,02
Daikin Industries Ltd	700	JPY	118.121	139.461	0,03
Denso Corp	1.200	JPY	67.090	87.319	0,02
FANUC Corp	300	JPY	59.471	55.852	0,01
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	136.190	99.745	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	2.500	JPY	112.018	162.767	0,03
Fujitsu Ltd	600	JPY	77.581	90.398	0,02
Hitachi Ltd	4.000	JPY	160.924	190.295	0,04
Honda Motor Co Ltd	7.800	JPY	182.485	192.388	0,04
Hoya Corp	1.400	JPY	158.221	182.919	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	6.728	-
Itochu Corp	11.100	JPY	244.462	298.194	0,06
Japan Post Bank Co Ltd	14.700	JPY	132.108	118.427	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	21.300	JPY	136.487	145.867	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	5.600	JPY	91.887	79.112	0,02
Japan Tobacco Inc	11.600	JPY	183.843	205.728	0,04
Kajima Corp	5.900	JPY	67.441	59.516	0,01
Kao Corp	900	JPY	53.422	41.366	0,01
KDDI Corp	4.400	JPY	114.636	112.962	0,02
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	92.557	0,02
Lawson Inc	2.400	JPY	93.797	99.882	0,02
Marubeni Corp	14.800	JPY	103.883	126.522	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	14.500	JPY	92.291	94.338	0,02
Mitsubishi Corp	10.100	JPY	215.762	281.665	0,05
Mitsubishi Electric Corp	14.000	JPY	158.010	155.925	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	17.800	JPY	79.182	84.940	0,02
Mitsui & Co Ltd	10.800	JPY	176.645	224.611	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	1.200	JPY	80.921	83.910	0,02
NEC Corp	2.200	JPY	100.849	89.207	0,02
Nidec Corp	700	JPY	66.779	72.270	0,01
Nintendo Co Ltd	200	JPY	99.420	81.937	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
JAPAN (cont.)					
Nippon Paint Holdings Co Ltd	6.200	JPY	65.296	59.370	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	5.000	JPY	107.957	120.271	0,02
Nissan Motor Co Ltd	43.600	JPY	250.974	185.048	0,04
Nitto Denko Corp	1.000	JPY	68.614	67.886	0,01
NTT Data Corp	6.400	JPY	83.689	120.518	0,02
Panasonic Corp	9.000	JPY	91.489	86.939	0,02
Rakuten Group Inc	13.900	JPY	121.767	122.490	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	2.700	JPY	102.324	143.748	0,03
Renesas Electronics Corp	10.700	JPY	98.141	116.270	0,02
Secom Co Ltd	1.100	JPY	84.394	67.081	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	1.600	JPY	50.501	61.774	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.800	JPY	208.184	273.806	0,05
SMC Corp	100	JPY	49.687	59.250	0,01
SoftBank Corp	6.900	JPY	76.158	76.638	0,01
Sony Group Corp	4.100	JPY	259.595	453.193	0,09
Sumitomo Chemical Co Ltd	23.100	JPY	94.775	95.607	0,02
Sumitomo Corp	13.700	JPY	152.478	177.901	0,03
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.000	JPY	65.007	66.435	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.200	JPY	58.792	66.241	0,01
Suntory Beverage & Food Ltd	1.800	JPY	56.773	57.180	0,01
Suzuki Motor Corp	2.500	JPY	86.580	84.552	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	5.900	JPY	180.228	141.334	0,03
Terumo Corp	2.200	JPY	73.738	81.647	0,02
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.113	4.473	-
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	9.448	-
Toyota Motor Corp	17.500	JPY	192.967	281.367	0,05
Tsuruha Holdings Inc	400	JPY	37.846	33.722	0,01
Yamato Holdings Co Ltd	2.300	JPY	57.516	47.474	0,01
Total Japón			6.958.786	7.723.277	1,49
PAÍSES BAJOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	582.924	0,11
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	439.292	0,08
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	815.929	0,15
STMicroelectronics NV	5.604	EUR	172.707	243.045	0,05
Total Países Bajos			1.562.713	2.081.190	0,39
ESPAÑA					
Amadeus IT Group SA	5.873	EUR	335.752	350.266	0,07
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	10.710	EUR	299.980	348.932	0,07
Repsol SA	24.131	EUR	288.539	251.831	0,05
Total España			924.271	951.029	0,19
SUECIA					
Investor AB	117.520	SEK	586.631	2.599.555	0,49
Total Suecia			586.631	2.599.555	0,49

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
REINO UNIDO					
Sensata Technologies Holding Plc	37.027	USD	1.966.282	2.008.614	0,38
Total Reino Unido			1.966.282	2.008.614	0,38
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Company	2.844	USD	407.625	444.231	0,08
A O Smith Corp	25.134	USD	1.413.995	1.897.427	0,36
Adobe Inc	1.475	USD	582.154	735.503	0,14
Advanced Micro Devices Inc	2.442	USD	295.927	309.008	0,06
AES Corp	30.440	USD	650.319	650.450	0,12
Aflac Inc	18.332	USD	832.193	941.264	0,18
Albemarle Corp	1.486	USD	335.232	305.472	0,06
Allstate Corp	10.506	USD	839.024	1.086.907	0,21
Alphabet Inc Shs A	1.713	USD	2.829.105	4.363.902	0,83
Altria Group Inc	25.913	USD	956.729	1.079.860	0,21
Amazon.com Inc	1.541	USD	3.953.901	4.518.306	0,86
Ameren Corp	9.054	USD	619.810	708.667	0,13
American International Group Inc	35.665	USD	1.698.092	1.783.250	0,34
Amgen Inc	4.333	USD	812.238	857.189	0,16
ANSYS Inc	670	USD	239.710	236.326	0,04
Anthem Inc	5.190	USD	1.695.966	2.115.523	0,40
Apple Inc	43.330	USD	2.890.609	6.765.835	1,28
Applied Materials Inc	3.541	USD	402.594	489.986	0,09
Atmos Energy Corp	5.536	USD	469.187	510.031	0,10
AvalonBay Communities Inc	3.219	USD	702.669	714.991	0,14
Berkshire Hathaway Inc	11.521	USD	2.758.635	3.029.176	0,58
Bristol-Myers Squibb Co	10.997	USD	570.138	602.940	0,11
Broadcom Inc	654	USD	364.241	382.675	0,07
Caesars Entertainment Inc	9.785	USD	748.018	804.776	0,15
Capital One Financial Corp	2.563	USD	334.405	327.001	0,06
Cardinal Health Inc	12.121	USD	522.348	548.813	0,10
Church & Dwight Co Inc	23.281	USD	1.729.840	2.098.402	0,40
Cintas Corp	2.085	USD	847.677	812.530	0,15
Cloudflare Inc	7.573	USD	969.408	875.703	0,17
CMS Energy Corp	10.544	USD	549.106	603.137	0,11
Comcast Corp	26.271	USD	1.035.865	1.162.697	0,22
ConocoPhillips	8.227	USD	519.461	522.182	0,10
Corning Inc	17.017	USD	542.071	557.108	0,11
Corteva Inc	10.257	USD	429.284	426.443	0,08
Costco Wholesale Corp	1.632	USD	802.765	814.708	0,15
CSX Corp	16.148	USD	519.704	533.912	0,10
CVS Health Corp	28.831	USD	1.664.303	2.615.376	0,50
Dow Inc	7.931	USD	369.330	395.574	0,08
Ecolab Inc	1.417	USD	290.447	292.309	0,06
Edwards Lifesciences Corp	13.246	USD	1.425.672	1.508.986	0,29
Equinix Inc	1.268	USD	739.899	943.128	0,18
FedEx Corp	1.467	USD	364.875	333.648	0,06
Fiserv Inc	6.988	USD	643.460	637.781	0,12
FMC Corp	8.357	USD	752.831	807.554	0,15
Gartner Inc	4.032	USD	1.144.642	1.185.348	0,23
Generac Holdings Inc	907	USD	280.630	280.682	0,05
Goldman Sachs Group Inc	3.087	USD	1.053.079	1.038.456	0,20
Home Depot Inc	3.776	USD	839.892	1.378.014	0,26

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Intel Corp	14.003	USD	655.059	634.149	0,12
International Paper Co	10.721	USD	521.796	442.906	0,08
Intuit Inc	687	USD	414.539	388.579	0,07
Johnson & Johnson	11.278	USD	1.664.617	1.696.560	0,32
Kroger Co	25.005	USD	676.411	995.187	0,19
Kyndryl Holdings Inc	1.461	USD	35.554	23.254	-
Laboratory Corp of America Holdings	2.616	USD	623.523	722.805	0,14
Liberty Broadband Corp	8.818	USD	1.165.567	1.249.191	0,24
Marriott International Inc	7.273	USD	1.001.727	1.056.798	0,20
Masco Corp	16.976	USD	803.761	1.048.237	0,20
McDonald's Corp	3.248	USD	594.793	765.645	0,15
MercadoLibre Inc	398	USD	579.531	471.916	0,09
Micron Technology Inc	6.279	USD	475.707	514.324	0,10
Microsoft Corp	22.206	USD	4.315.509	6.567.290	1,25
Netflix Inc	2.386	USD	989.880	1.264.001	0,24
Neurocrine Biosciences Inc	13.082	USD	1.199.394	979.770	0,19
Newmont Corp	12.295	USD	643.482	670.538	0,13
NVIDIA Corp	5.084	USD	754.966	1.314.857	0,25
ONEOK Inc	6.587	USD	353.112	340.355	0,06
Owens Corning	6.171	USD	477.919	491.097	0,09
Packaging Corp of America	6.451	USD	704.833	772.339	0,15
PayPal Holdings Inc	3.640	USD	601.640	603.615	0,11
PepsiCo Inc	4.221	USD	634.456	644.768	0,12
PerkinElmer Inc	6.125	USD	658.033	1.082.916	0,21
Philip Morris International Inc	3.999	USD	332.368	334.071	0,06
PPG Industries Inc	1.611	USD	212.033	244.285	0,05
Prologis Inc	6.606	USD	552.646	978.004	0,19
QUALCOMM Inc	5.593	USD	573.314	899.395	0,17
Raymond James Financial Inc	3.997	USD	228.956	352.883	0,07
Sherwin-Williams Co	837	USD	256.832	259.196	0,05
Snap Inc	7.852	USD	340.461	324.727	0,06
Snap-on Inc	2.838	USD	529.038	537.503	0,10
Starbucks Corp	4.532	USD	340.423	466.152	0,09
Teledyne Technologies Inc	867	USD	262.113	333.084	0,06
Tesla Inc	1.711	USD	1.030.218	1.590.002	0,30
Texas Instruments Inc	3.298	USD	389.995	546.583	0,10
TJX Cos Inc	7.701	USD	423.176	514.122	0,10
T-Mobile US Inc	15.440	USD	1.565.587	1.574.684	0,30
United Parcel Service Inc	5.213	USD	818.619	982.549	0,19
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.936	USD	957.502	953.171	0,18
Visa Inc	6.879	USD	1.174.994	1.310.894	0,25
Vulcan Materials Co	2.382	USD	259.025	434.801	0,08
Walmart Inc	8.135	USD	1.017.288	1.035.045	0,20
Walt Disney Co	7.233	USD	935.969	985.156	0,19
Waters Corp	1.282	USD	374.957	420.043	0,08
Welltower Inc	1.170	USD	81.133	88.244	0,02
Williams Cos Inc	23.911	USD	507.487	547.522	0,10
Xylem Inc	5.590	USD	605.970	589.477	0,11
Total Estados Unidos de América			79.755.018	97.075.877	18,43
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			108.396.335	129.385.695	24,57

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 2.25% 21/11/2022	2.500.000	AUD	1.597.653	1.626.065	0,31
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.125.471	0,59
Total Australia			4.880.058	4.751.536	0,90
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	981.540	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.000.000	EUR	1.934.608	1.635.060	0,31
Total Bélgica			2.926.596	2.616.600	0,50
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	6.500.000	CAD	4.516.077	4.543.776	0,86
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	5.500.000	CAD	3.846.446	3.971.527	0,75
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.295.687	0,82
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.078.174	0,39
Total Canadá			14.837.609	14.889.164	2,82
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	558.505	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.000.000	EUR	28.515.622	29.730.200	5,64
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.072	0,02
RCI Banque SA 0.003% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	1.002.010	0,19
Total Francia			30.100.467	31.398.787	5,96
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	809.765	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	500.000	EUR	670.290	671.505	0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	548.672	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	695.145	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.000.000	GBP	5.857.063	5.960.438	1,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	17.500.000	NOK	1.743.206	1.740.484	0,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.788.972	0,53
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.820.197	1,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	10.000.000	USD	8.576.050	8.815.951	1,67
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	10.000.000	USD	8.447.980	8.806.542	1,67
Total Alemania			36.032.794	36.657.671	6,94
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.147.230	0,22
Total Irlanda			993.130	1.147.230	0,22
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.429.864	1.431.066	0,27
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.109.700	0,21
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	321.099	0,06
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	103.667	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALY (cont.)					
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	343.547	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.040.560	0,39
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.620.615	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	15.000.000	EUR	15.249.137	15.769.365	2,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.928.970	2,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	6.500.000	EUR	10.100.759	12.048.738	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	4.424.910	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.677.240	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	11.000.000	EUR	11.604.060	11.541.090	2,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	5.000.000	EUR	5.045.000	5.026.700	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	5.030.750	0,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	15.000.000	EUR	15.042.705	15.133.500	2,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.145.650	2,88
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.600	2.003.200	0,38
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	500.000	EUR	498.155	511.520	0,10
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.000.000	EUR	996.040	1.071.040	0,20
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.093.060	0,59
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.071.280	0,20
Total Italia			108.214.292	112.447.267	21,35
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	6.952.974	1,32
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	1.000.000.000	JPY	7.875.967	7.692.382	1,46
Total Japón			15.638.875	14.645.356	2,78
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	517.115	0,10
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.613	3.286.176	0,62
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.782.807	0,34
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	999.693	0,19
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	10.000.000	USD	8.388.150	8.828.526	1,68
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	10.000.000	USD	8.954.326	8.893.159	1,69
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.000.000	USD	3.558.588	3.611.607	0,69
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	3.901.645	0,74
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.700.000	EUR	1.623.016	1.801.541	0,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	932.240	0,18
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.371.505	0,45
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.750	3.992.000	0,76
Total Luxemburgo			38.510.300	40.918.014	7,78
PAÍSES BAJOS					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	686.714	0,13
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	343.357	0,07
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.145.600	0,41
Total Países Bajos			3.013.941	3.175.671	0,61
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	7.500.000	USD	6.130.475	6.550.827	1,24
Total Filipinas			6.130.475	6.550.827	1,24

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ESPAÑA					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.182.000	0,41
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.609.107	1,63
Total España			9.040.388	10.791.107	2,04
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.531.550	0,48
Total Suiza			2.528.125	2.531.550	0,48
REINO UNIDO					
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	5.000.000	USD	4.229.648	4.370.076	0,83
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.157.560	0,41
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.011.720	0,19
Total Reino Unido			7.436.510	7.539.356	1,43
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.097.160	0,21
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.002.470	0,19
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	8.000.000	USD	7.066.064	7.295.814	1,39
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	2.500.000	GBP	2.869.108	2.884.936	0,55
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	10.000.000	USD	8.527.996	8.805.399	1,67
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	7.000.000	USD	6.096.548	6.211.293	1,18
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	5.847.476	1,11
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.923.000	USD	7.110.312	6.537.097	1,24
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	3.005.098	0,57
Total Estados Unidos de América			40.519.382	42.686.743	8,11
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			320.802.942	332.746.879	63,16
3) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	10.000.000	USD	12.498.784	14.477.459	2,75
Total Estados Unidos de América			12.498.784	14.477.459	2,75
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			12.498.784	14.477.459	2,75
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			441.698.061	476.610.033	90,48

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	198.336	0,04
Total Francia			199.354	198.336	0,04
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			199.354	198.336	0,04
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			199.354	198.336	0,04
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			441.897.415	476.808.369	90,52
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				49.941.261	9,48
TOTAL PATRIMONIO NETO				526.749.630	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	476.610.033	89,56
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	198.336	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.956.843	0,56
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	39.858.350	7,49
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	8.057.623	1,51
OTROS ACTIVOS	4.446.756	0,84
Total	532.127.941	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	35,20
Supranacionales	15,78
Bancos e instituciones financieras	11,75
Software para Internet	4,08
Sociedades de cartera y financieras	3,68
Seguros	2,11
Distribución comercial	2,07
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,87
Equipos de oficina y ordenadores	1,60
Semiconductores para electrónica	1,45
Industria del automóvil	1,30
Servicios públicos	1,09
Difusión de noticias	0,87
Químicas	0,73
Bienes de consumo	0,73
Artes gráficas y edición	0,60
Ocio	0,59
Inmobiliarias	0,54
Transporte	0,48
Otros servicios	0,48
Electrónica y equipos electrónicos	0,42
Formación sanitaria y servicios sociales	0,40
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,40
Biotecnología	0,37
Petróleo	0,35
Construcción y auxiliar de la construcción	0,27
Textil	0,23
Grupos industriales privados	0,21
Alimentación y destilerías	0,20
Mecánica y maquinaria	0,17
Industria del embalaje y de contenedores	0,15
Metales preciosos	0,13
Tecnología aeroespacial	0,11
Productos forestales e industria papelera	0,08
Neumáticos y caucho	0,02
Metales no ferrosos	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	90,52
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	9,48
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	156.274	0,05
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	204.856	0,07
Total Australia			365.721	361.130	0,12
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.472.310	0,51
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.918.819	EUR	1.886.276	1.568.692	0,54
Total Bélgica			3.372.925	3.041.002	1,05
CANADÁ					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	950.000	CAD	620.507	662.034	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	649.886	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.295.687	1,49
Total Canadá			5.659.153	5.607.607	1,95
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.452.113	0,50
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.141.200	0,40
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	23.784.159	8,24
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.072	0,04
Total Francia			25.173.785	26.485.544	9,18
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	757.491	809.765	0,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	500.000	EUR	598.355	685.840	0,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	695.145	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	12.500.000	NOK	1.245.147	1.243.203	0,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.157.284	1,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.500.000	USD	2.135.132	2.203.988	0,76
Total Alemania			9.747.179	9.795.225	3,39
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	1.720.845	0,60
Total Irlanda			1.489.695	1.720.845	0,60
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	613.314	0,21
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.109.700	0,38
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	535.165	0,19
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	103.667	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.034.780	0,35

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
ITALY (cont.)					
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.550.700	0,88
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	540.205	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.256.455	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	12.021.867	4,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.198.560	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.608.820	6.487.782	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.000.000	EUR	5.231.805	5.327.800	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	5.689.170	1,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.015.860	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.573.785	0,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.000.000	EUR	1.009.468	1.003.010	0,35
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	1.250.000	EUR	1.261.250	1.256.675	0,44
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	5.030.750	1,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.009.710	0,35
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	1.100.000	EUR	1.095.941	1.125.344	0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.700.000	EUR	1.731.548	1.820.768	0,63
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.093.060	1,07
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.606.920	0,56
Total Italia			61.902.596	65.005.047	22,52
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	9.656.908	3,34
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	500.000.000	JPY	3.937.983	3.846.191	1,33
Total Japón			14.986.529	13.503.099	4,67
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.205.380	2,15
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	3.039.713	1,05
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.565.615	1,23
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	399.877	0,14
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.026.632	1,74
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	1.000.000	USD	844.081	882.853	0,31
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	348.776	0,12
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	6.500.000	USD	7.710.274	7.825.149	2,71
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.573.779	1,93
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.000.000	EUR	2.817.276	3.179.190	1,10
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	6.059.560	2,09
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	948.602	0,33
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.250	2.994.000	1,04
Total Luxemburgo			44.294.961	46.049.126	15,94
PAÍSES BAJOS					
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.000.000	USD	3.450.764	3.542.912	1,23
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.030.072	0,36
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.218.400	1,11
Total Países Bajos			7.526.092	7.791.384	2,70

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	9.000.000	USD	7.356.571	7.860.992	2,72
Total Filipinas			7.356.571	7.860.992	2,72
ESPAÑA					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.008.160	0,70
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.455.000	1,89
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	13.244.779	4,59
Total España			18.825.160	20.707.939	7,18
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.012.620	0,35
Total Suiza			998.000	1.012.620	0,35
REINO UNIDO					
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.011.720	0,35
Total Reino Unido			1.222.262	1.011.720	0,35
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.097.160	0,38
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.202.964	0,42
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	250.000	USD	225.441	227.994	0,07
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	250.000	GBP	286.911	288.494	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	7.016.972	2,43
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.609.805	2,29
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	4.050.350	1,40
Total Estados Unidos de América			17.700.081	20.493.739	7,09
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			220.620.710	230.447.019	79,81
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	10.000.000	USD	11.575.777	14.477.459	5,01
Total Estados Unidos de América			11.575.777	14.477.459	5,01
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS/OBLIGACIONES DEL TESORO			11.575.777	14.477.459	5,01
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			232.196.487	244.924.478	84,82

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3 COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	396.672	0,14
Total Francia			398.708	396.672	0,14
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			398.708	396.672	0,14
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			398.708	396.672	0,14
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			232.595.195	245.321.150	84,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				43.411.036	15,04
TOTAL PATRIMONIO NETO				288.732.186	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	244.924.478	84,55
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	396.672	0,14
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	27.919	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	41.096.682	14,19
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR DE LOS INTERMEDIARIOS	94.750	0,03
OTROS ACTIVOS	3.141.751	1,08
Total	289.682.252	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	43,29
Supranacionales	22,18
Bancos e instituciones financieras	12,76
Sociedades de cartera y financieras	2,69
Seguros	1,68
Software para Internet	1,40
Petróleo	0,58
Equipos de oficina y ordenadores	0,38
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	84,96
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	15,04
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
BÉLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	600.000	EUR	590.394	588.924	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	767.528	EUR	754.510	627.477	0,30
Total Bélgica			1.344.904	1.216.401	0,58
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.262% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.815.176	1,33
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	17.838.120	8,44
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.468.662	4,95
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	200.566	0,09
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.200.130	1,51
Total Francia			33.508.658	34.522.654	16,32
ALEMANIA					
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.401.500	1,61
Total Alemania			3.093.606	3.401.500	1,61
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	1.147.230	0,54
Total Irlanda			1.158.730	1.147.230	0,54
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.431.066	0,68
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.109.700	0,53
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	702.737	0,33
Banca Popolare di Sondrio SCPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.457.610	0,69
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	2.146.480	1,02
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	403.276	0,19
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.040.560	0,97
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	822.168	0,39
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	540.205	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.256.455	2,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.743.176	4,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.655.600	5,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.677.240	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.295.140	2,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.500.000	EUR	12.559.000	12.547.875	5,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.265.982	2.256.773	1,07
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	25.000.000	EUR	25.175.250	25.133.499	11,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	10.061.500	4,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.733.520	5,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN ¹	4.300.000	EUR	4.189.359	4.306.880	2,04
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	700.000	EUR	697.417	716.128	0,34
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.062.040	0,98
Total Italia			110.824.479	112.099.628	53,07

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.034.230	0,49
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.990.000	2,36
Total Luxemburgo			6.126.390	6.024.230	2,85
ESPAÑA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	5.000.200	2,37
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.017.280	0,95
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.500.000	EUR	7.571.165	7.530.600	3,56
Total España			14.568.115	14.548.080	6,88
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.025.240	0,96
Total Suiza			2.022.500	2.025.240	0,96
REINO UNIDO					
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.023.440	0,96
Total Reino Unido			2.444.524	2.023.440	0,96
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.015.570	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.007.410	1,42
Total Estados Unidos de América			3.988.750	4.022.980	1,90
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			179.080.656	181.031.383	85,67
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			179.080.656	181.031.383	85,67
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.038% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.077.800	2,40
Total Italia			5.086.250	5.077.800	2,40
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.086.250	5.077.800	2,40
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.086.250	5.077.800	2,40
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			184.166.906	186.109.183	88,07
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				25.206.886	11,93
TOTAL PATRIMONIO NETO				211.316.069	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)		
Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	181.031.383	85,22
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.077.800	2,39
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	24.427.116	11,50
OTROS ACTIVOS	1.890.527	0,89
Total	212.426.826	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	64,05
Bancos e instituciones financieras	12,92
Sociedades de cartera y financieras	4,88
Transporte	2,37
Seguros	1,86
Servicios públicos	1,02
Supranacionales	0,49
Electrónica y equipos electrónicos	0,48
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	88,07
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	11,93
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
1) CARTERA DE INVERSIONES					
A) VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL					
1) VALORES COTIZADOS: BONOS					
DINAMARCA					
Nykredit Realkredit AS 0.412% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.020.929	0,86
Total Dinamarca			10.137.000	10.020.929	0,86
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.187% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.533.100	0,22
BNP Paribas SA 0.262% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.027.100	0,43
RCI Banque SA 0.003% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	501.005	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.994.980	0,17
Total Francia			10.032.559	10.056.185	0,86
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 0.238% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.019.800	0,77
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.531.050	0,22
Total Alemania			11.414.781	11.550.850	0,99
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.176% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	10.023.650	0,86
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.529.900	0,22
Total Irlanda			12.597.450	12.553.550	1,08
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.234.477	10.221.900	0,88
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.011.730	0,26
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	8.500.000	EUR	8.616.950	8.527.370	0,73
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 20/03/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.007.800	2.999.760	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.982	22.291.340	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.000.000	EUR	25.401.750	25.395.000	2,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	33.768.775	2,90
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.000.000	EUR	100.509.400	100.383.000	8,61
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	25.000.000	EUR	25.120.370	25.064.000	2,15
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	10.000.000	EUR	10.097.820	10.030.100	0,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	100.000.000	EUR	100.620.500	100.534.000	8,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.153% 15/12/2022	100.000.000	EUR	101.225.150	100.610.000	8,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	85.000.000	EUR	85.762.600	85.756.500	7,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	50.000.000	EUR	50.263.809	50.485.500	4,33
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.426% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.960.000	4,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	51.112.000	4,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.337% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	41.880.400	3,59
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN ¹	24.200.000	EUR	24.064.912	24.238.720	2,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023 ¹	8.066.000	EUR	8.923.064	8.583.595	0,74
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.154.750	5.137.900	0,44
Total Italia			760.511.021	760.991.590	65,28

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
LUXEMBURGO					
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.000.000	EUR	19.002.000	18.962.000	1,63
Total Luxemburgo			19.002.000	18.962.000	1,63
PAÍSES BAJOS					
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.520.500	1,33
Total Países Bajos			15.571.500	15.520.500	1,33
ESPAÑA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.600.224	0,48
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.129.600	1,30
Banco Santander SA 0.163% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.068.200	0,86
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	50.000.000	EUR	51.006.500	50.744.000	4,35
Total España			81.511.428	81.542.024	6,99
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	30.378.600	2,61
Total Suiza			30.267.850	30.378.600	2,61
REINO UNIDO					
Barclays Plc 0.431% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.193.100	0,87
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	5.072.750	0,44
HSBC Holdings Plc 0% 05/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.020.000	5.013.800	0,43
Santander UK Group Holdings Plc 0.262% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.108.750	1,30
Total Reino Unido			35.293.290	35.388.400	3,04
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 0.152% 25/04/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.062.000	10.053.500	0,86
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.025.500	0,43
Ford Motor Credit Co LLC 0.167% 15/11/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.473.750	2.479.650	0,21
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.525.091	0,47
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.112.597	0,44
Goldman Sachs Group Inc 0.411% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.164.400	0,87
Total Estados Unidos de América			38.207.406	38.360.738	3,28
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			1.024.546.285	1.025.325.366	87,95
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.024.546.285	1.025.325.366	87,95

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (cont.)

(expresado en EUR) Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patri- monio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.038% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.155.600	0,87
Total Italia			10.172.500	10.155.600	0,87
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			10.172.500	10.155.600	0,87
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			10.172.500	10.155.600	0,87
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.034.718.785	1.035.480.966	88,82
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				130.366.790	11,18
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.165.847.756	100,00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	1.025.325.366	87,76
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	10.155.600	0,87
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	126.823.984	10,86
OTROS ACTIVOS	5.927.560	0,51
Total	1.168.232.510	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje del patrimonio neto)

Sector económico	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	64,24
Bancos e instituciones financieras	15,41
Sociedades de cartera y financieras	6,34
Transporte	1,14
Entidades hipotecarias y de financiación	0,86
Difusión de noticias	0,44
Alimentación y destilerías	0,22
Industria del automóvil	0,17
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	88,82
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	11,18
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% de compras totales
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	55.601.305	3,48
Amazon.com Inc	31.466.328	1,97
Apple Inc	30.716.638	1,92
US Bancorp	26.832.545	1,68
Meta Platforms Inc	25.268.254	1,58
Microsoft Corp	24.654.214	1,54
Deere & Co	23.805.726	1,49
Regeneron Pharmaceuticals Inc	21.924.765	1,37
NVIDIA Corp	20.544.321	1,29
Advanced Micro Devices Inc	20.264.517	1,27
Lowe's Cos Inc	19.023.921	1,19
Tesla Inc	18.617.605	1,17
NIKE Inc	18.327.595	1,15
Marriott International Inc	17.082.602	1,07
S&P Global Inc	16.898.936	1,06
Wellington US Research Equity Fund	15.605.561	0,98
Mastercard Inc	15.571.404	0,98
NXP Semiconductors NV	15.201.111	0,95
General Motors Co	14.869.756	0,93
AbbVie Inc	14.749.712	0,92

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	62.662.460	2,83
Microsoft Corp	50.805.882	2,29
Apple Inc	47.731.295	2,15
Amazon.com Inc	45.235.843	2,04
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	44.975.916	2,03
Meta Platforms Inc	32.553.518	1,47
Coca-Cola Co	27.287.833	1,23
Mastercard Inc	26.578.590	1,20
Alphabet Inc Shs A	26.364.569	1,19
Morgan Stanley	26.363.009	1,19
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	25.404.217	1,15
AbbVie Inc	25.018.496	1,13
Advanced Micro Devices Inc	24.904.182	1,12
Tesla Inc	24.699.398	1,12
Wellington US Research Equity Fund	23.416.980	1,06
NVIDIA Corp	21.952.515	0,99
Merck & Co Inc	20.795.042	0,94
NXP Semiconductors NV	20.610.948	0,93
Constellation Brands Inc	19.837.280	0,90
Eaton Corp Plc	18.623.838	0,84

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	35.114.425	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.984.272	4,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.568.164	4,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.943.884	4,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	33.943.091	4,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.443.651	4,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.791.480	4,14
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.791.455	4,14
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	12.825.114	1,62
Memnon Fund - European	11.722.509	1,48
ASML Holding NV	10.053.196	1,27
Roche Holding AG	6.899.655	0,87
Nestle SA	6.618.287	0,84
London Stock Exchange Group Plc	6.486.506	0,82
Anglo American Plc	5.990.878	0,76
Reckitt Benckiser Group Plc	5.890.865	0,74
Cellnex Telecom SA	5.776.202	0,73
RWE AG	5.427.583	0,69
Vonovia SE	4.830.234	0,61
British American Tobacco Plc	4.790.291	0,60

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	35.084.000	3,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	33.922.000	3,53
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.896.000	3,52
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.399.000	3,47
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.761.000	3,41
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.754.000	3,41
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	30.140.502	3,13
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	27.776.872	2,89
Novartis AG	12.976.823	1,35
Nestle SA	12.625.116	1,31
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	11.790.611	1,23
Memnon Fund - European	11.236.726	1,17
L'Oreal SA	10.886.665	1,13
Roche Holding AG	9.544.956	0,99
Vodafone Group Plc	8.716.719	0,91
British American Tobacco Plc	7.258.950	0,75
Logitech International SA	7.141.460	0,74
Deutsche Telekom AG	6.395.492	0,67
Reckitt Benckiser Group Plc	6.329.654	0,66
Linde Plc	6.127.763	0,64

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Enel SpA	63.890.213	15,33
Eni SpA	45.559.223	10,93
UniCredit SpA	27.929.294	6,70
STMicroelectronics NV	26.504.898	6,36
Ferrari NV	20.129.565	4,83
Intesa Sanpaolo SpA	11.876.606	2,85
Stellantis NV	9.131.035	2,19
De' Longhi SpA	8.169.081	1,96
Banco BPM SpA	8.054.577	1,93
BPER Banca	8.006.832	1,92
Stellantis NV	7.766.889	1,86
Assicurazioni Generali SpA	7.697.165	1,85
Snam SpA	7.520.571	1,80
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7.285.141	1,75
Technogym SpA	5.607.425	1,35
Tenaris SA	5.463.223	1,31
Saipem SpA	5.241.016	1,26
Reply SpA	4.811.745	1,15
Leonardo SpA	4.657.797	1,12
Enav SpA	4.469.967	1,07

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Enel SpA	55.320.879	12,35
Eni SpA	46.449.528	10,37
STMicroelectronics NV	41.958.362	9,37
UniCredit SpA	32.057.266	7,16
Intesa Sanpaolo SpA	26.253.121	5,86
Ferrari NV	24.477.214	5,46
Stellantis NV	15.267.052	3,41
Assicurazioni Generali SpA	15.127.090	3,38
Snam SpA	9.460.650	2,11
Falck Renewables SpA	9.438.867	2,11
Moncler SpA	9.389.979	2,10
Tenaris SA	8.000.848	1,79
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7.457.895	1,67
CNH Industrial NV	7.109.798	1,59
Reply SpA	7.079.084	1,58
Saipem SpA	7.064.897	1,58
Poste Italiane SpA	5.727.036	1,28
Cerved Group SpA	5.610.384	1,25
Telecom Italia SpA	5.156.339	1,15
Brunello Cucinelli SpA	4.860.944	1,09

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Fidelity Funds - Germany Fund	15.549.215	25,11
Allianz German Equity	15.168.698	24,50
Volkswagen AG / preference	3.830.196	6,19
BASF SE	3.479.200	5,62
Deutsche Bank AG	2.549.503	4,12
HeidelbergCement AG	2.460.411	3,97
Siemens AG	2.126.337	3,43
Daimler AG	1.782.808	2,88
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.654.159	2,67
SAP SE	1.644.435	2,66
Bayer AG	1.410.889	2,28
Allianz SE	1.110.395	1,79
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	989.626	1,60
Daimler Truck Holding AG	893.409	1,44
Deutsche Telekom AG	874.256	1,41
Henkel AG & Co KGaA Shs B	826.169	1,33
Puma SE	814.080	1,31
Auto1 Group SE	755.782	1,22
Covestro AG	616.996	1,00
RWE AG	613.994	0,99

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
SAP SE	5.916.408	7,75
HelloFresh SE	5.125.088	6,72
Infineon Technologies AG	5.115.631	6,70
Bayer AG	4.588.091	6,01
Daimler AG	3.533.780	4,63
Deutsche Post AG	3.274.807	4,29
Continental AG	3.242.457	4,25
Allianz SE	2.936.453	3,85
Siemens AG	2.691.572	3,53
Zalando SE	2.421.584	3,17
Adidas AG	2.381.188	3,12
Bechtle AG	2.354.661	3,09
Volkswagen AG / preference	2.119.975	2,78
KION Group AG	2.109.729	2,76
Deutsche Telekom AG	2.014.652	2,64
Deutsche Wohnen SE	1.691.191	2,22
Delivery Hero SE	1.669.071	2,19
Evotec SE	1.552.980	2,04
Sixt SE	1.474.749	1,93
TeamViewer AG	1.287.469	1,69
Deutsche Bank AG	1.225.620	1,61
Sartorius AG	1.197.628	1,57
LANXESS AG	1.142.011	1,50
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.121.513	1,47
RWE AG	1.042.672	1,37
Gerresheimer AG	947.436	1,24
BASF SE	848.451	1,11
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	830.463	1,09
Symrise AG	767.162	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Amadeus IT Group SA	6.510.708	10,43
Iberdrola SA	6.165.783	9,87
Banco Santander SA	4.942.917	7,92
Corp Financiera Alba SA	3.642.130	5,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.108.774	4,98
Cellnex Telecom SA	3.040.323	4,87
Acerinox SA	2.300.507	3,68
Fomento de Construcciones y Contratas SA	1.912.045	3,06
Repsol SA	1.672.108	2,68
Acciona SA	1.596.283	2,56
Indra Sistemas SA	1.581.824	2,53
Bankinter SA	1.442.480	2,31
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.417.400	2,27
Grupo Catalana Occidente SA	1.398.501	2,24
Industria de Diseno Textil SA	1.289.528	2,07
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.201.762	1,92
CaixaBank SA	1.152.134	1,85
Red Electrica Corp SA	1.138.881	1,82
Endesa SA	1.136.708	1,82
EDP - Energias de Portugal SA	1.117.126	1,79
Grenergy Renovables SA	901.247	1,44
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	855.360	1,37
Melia Hotels International SA	833.293	1,33
Elecnor SA	738.701	1,18
Ebro Foods SA	717.676	1,15
Gigas Hosting SA	662.307	1,06
International Consolidated Airlines Group SA	659.781	1,06
Agile Content SA	649.876	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Banco Santander SA	3.795.330	4,81
Corp Financiera Alba SA	3.782.829	4,80
CaixaBank SA	3.585.571	4,55
Fomento de Construcciones y Contratas SA	3.437.125	4,36
Acciona SA	3.274.971	4,15
Indra Sistemas SA	3.047.306	3,86
Iberdrola SA	3.018.145	3,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.629.077	3,33
International Consolidated Airlines Group SA	2.425.750	3,08
Repsol SA	2.385.381	3,02
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.358.456	2,99
Ebro Foods SA	2.224.182	2,82
Ence Energia y Celulosa SA	2.035.674	2,58
ArcelorMittal SA	1.954.404	2,48
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.892.159	2,40
Altri SGPS SA	1.804.491	2,29
Euskaltel SA	1.746.664	2,21
Cellnex Telecom SA	1.706.021	2,16
Cía de Distribucion Integral Logista Holdings SA	1.675.344	2,12
Endesa SA	1.650.078	2,09
Industria de Diseno Textil SA	1.636.233	2,07
Tubacex SA	1.626.674	2,06
Grifols SA Shs B	1.321.226	1,68
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.317.117	1,67
Telefonica SA	1.295.398	1,64
Red Electrica Corp SA	1.288.660	1,63
Talgo SA	1.268.116	1,61
Zardoya Otis SA	1.239.604	1,57
Naturgy Energy Group SA	1.096.708	1,39
Alantra Partners SA	1.032.367	1,31
EDP - Energias de Portugal SA	1.021.769	1,30
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	977.273	1,24
Merlin Properties Socimi SA	969.019	1,23
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	916.989	1,16
Miquel y Costas & Miquel SA	855.776	1,09
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	827.834	1,05
Melia Hotels International SA	821.362	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	31.963.235	10,01
Alibaba Group Holding Ltd	9.195.787	2,88
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.332.615	2,61
Tencent Holdings Ltd	7.118.750	2,23
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	5.941.124	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.492.410	1,72
Meituan	5.152.844	1,61
AIA Group Ltd	4.422.845	1,38
Sea Ltd	3.812.086	1,19
LG Household & Health Care Ltd	2.621.057	0,82
NetEase Inc	2.483.739	0,78
Vitasoy International Holdings Ltd	2.458.415	0,77
Infosys Ltd / ADR	2.364.690	0,74
Reliance Industries Ltd	2.331.739	0,73
Trip.com Group Ltd / ADR	2.113.867	0,66
Thai Beverage PCL	2.049.634	0,64
Hanon Systems	2.032.302	0,64
Venture Corp Ltd	2.016.122	0,63
Johnson Electric Holdings Ltd	2.003.713	0,63
PRADA SpA	1.987.990	0,62

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	26.192.833	6,13
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	14.081.366	3,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.134.659	2,37
Tencent Holdings Ltd	9.743.394	2,28
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	9.644.251	2,26
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.108.798	1,90
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	7.832.208	1,83
Alibaba Group Holding Ltd	6.840.538	1,60
AIA Group Ltd	6.485.376	1,52
Keyence Corp	6.399.479	1,50
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	5.728.767	1,34
Meituan	5.700.240	1,33
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	5.633.711	1,32
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	5.341.528	1,25
Tokyo Electron Ltd	4.710.850	1,10
Sony Group Corp	4.599.253	1,08
Toyota Motor Corp	4.589.926	1,07
Recruit Holdings Co Ltd	4.129.841	0,97
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.017.501	0,94
Fast Retailing Co Ltd	3.605.955	0,84

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Alibaba Group Holding Ltd	22.260.369	5,52
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	15.070.540	3,73
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	9.554.834	2,37
Tencent Holdings Ltd	8.549.874	2,12
XP Inc	5.969.815	1,48
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	5.937.774	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.596.416	1,39
Infosys Ltd / ADR	5.502.656	1,36
Yum China Holdings Inc	5.448.634	1,35
AIA Group Ltd	5.445.906	1,35
Trip.com Group Ltd / ADR	5.215.252	1,29
HDFC Bank Ltd / ADR	5.206.340	1,29
MercadoLibre Inc	4.985.320	1,24
CP ALL PCL - A0Q78S	4.186.506	1,04
TAL Education Group	4.114.362	1,02
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	3.843.454	0,95
New Oriental Education & Technology Group Inc	3.817.716	0,95
Huazhu Group Ltd	3.771.337	0,93
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	3.767.755	0,93
Sea Ltd	3.596.432	0,89

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	23.438.737	5,91
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	16.574.107	4,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.151.765	3,06
Tencent Holdings Ltd	11.867.027	2,99
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.634.639	2,18
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	5.817.729	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	5.635.953	1,42
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4.875.609	1,23
Prosus NV	4.492.228	1,13
Infosys Ltd / ADR	4.280.449	1,08
Kansas City Southern	4.186.729	1,06
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	4.124.825	1,04
United Microelectronics Corp	4.099.029	1,03
BYD Co Ltd - H	4.059.844	1,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	3.811.165	0,96
LG Electronics Inc	3.622.658	0,91
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.404.419	0,86
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	3.388.128	0,85
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.336.830	0,84
Alibaba Group Holding Ltd	3.275.551	0,83

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	27.386.820	13,42
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	12.642.481	6,19
Exxon Mobil Corp	12.418.738	6,08
Engie SA	9.618.454	4,71
Chesapeake Energy Corp	8.544.363	4,19
Exelon Corp	7.374.082	3,61
Duke Energy Corp	7.086.765	3,47
Royal Dutch Shell Plc Shs B	6.606.382	3,24
NextEra Energy Inc	6.013.255	2,95
Enel SpA	5.876.083	2,88
Iberdrola SA	5.556.019	2,72
TotalEnergies SE	5.384.284	2,64
Coterra Energy Inc	5.358.573	2,63
Southern Co	5.153.250	2,52
FirstEnergy Corp	5.027.831	2,46
American Electric Power Co Inc	4.966.058	2,43
Pioneer Natural Resources Co	4.556.934	2,23
Sempra Energy	4.289.002	2,10
National Grid Plc	4.249.707	2,08
Cimarex Energy Co	4.221.974	2,07
Chevron Corp	4.123.210	2,02
Edison International	3.907.037	1,91
China Gas Holdings Ltd	3.624.955	1,78
BP Plc	3.539.402	1,73
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.074.212	1,51
Equinor ASA	2.790.753	1,37
Pinnacle West Capital Corp	2.690.595	1,32
Marathon Petroleum Corp	2.678.127	1,31
RWE AG	2.614.840	1,28
Petroleo Brasileiro SA	2.545.960	1,25
CenterPoint Energy Inc	2.538.399	1,24
Avangrid Inc	2.323.020	1,14
ConocoPhillips	2.215.312	1,09

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
EOG Resources Inc	13.974.199	12,86
Exxon Mobil Corp	13.735.424	12,64
Chevron Corp	8.278.720	7,62
Petroleo Brasileiro SA	6.012.105	5,53
Galp Energia SGPS SA	5.749.393	5,29
Pioneer Natural Resources Co	5.709.860	5,26
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	4.557.281	4,19
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	4.424.247	4,07
LUKOIL PJSC	3.596.020	3,31
Marathon Petroleum Corp	3.579.211	3,29
Pinnacle West Capital Corp	3.244.459	2,99
ConocoPhillips	3.186.304	2,93
Royal Dutch Shell Plc Shs A / ADR	2.952.080	2,72
Equinor ASA	2.617.639	2,41
UGI Corp	2.010.759	1,85
Enbridge Inc	1.705.103	1,57
ENN Energy Holdings Ltd	1.638.363	1,51
TC Energy Corp	1.610.458	1,48
BP Plc	1.531.324	1,41
Hess Corp	1.504.057	1,38
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.408.520	1,30
TotalEnergies SE	1.294.716	1,19
CNOOC Ltd / ADR	1.231.155	1,13
Williams Cos Inc	1.196.787	1,10
CNOOC Ltd	1.111.539	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	102.600.303	11,16
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	41.560.930	4,52
Siemens AG	26.699.310	2,91
Northrop Grumman Corp	26.591.095	2,89
Parker-Hannifin Corp	25.063.319	2,73
Booking Holdings Inc	22.121.445	2,41
Daikin Industries Ltd	21.741.209	2,37
Ingersoll Rand Inc	21.323.780	2,32
Southwest Airlines Co	19.572.194	2,13
AMETEK Inc	18.995.366	2,07
Rio Tinto Ltd	18.897.601	2,06
Amazon.com Inc	18.754.378	2,04
Airbnb Inc	18.705.136	2,04
Canadian Pacific Railway Ltd	16.710.251	1,82
Bureau Veritas SA	16.626.360	1,81
Flutter Entertainment Plc	15.697.381	1,71
Tapestry Inc	15.282.880	1,66
PVH Corp	15.042.517	1,64
FANUC Corp	14.562.436	1,58
CSX Corp	14.522.563	1,58
Johnson Controls International Plc	14.364.981	1,56
Norfolk Southern Corp	14.249.338	1,55
CBRE Group Inc	14.137.479	1,54
Chipotle Mexican Grill Inc	13.266.775	1,44
Sodexo SA	12.364.489	1,35
Fortive Corp	11.876.463	1,29
Komatsu Ltd	11.224.993	1,22
Koninklijke DSM NV	11.006.809	1,20
Atlas Copco AB	10.867.040	1,18
Illinois Tool Works Inc	10.424.686	1,13
Techtronic Industries Co Ltd	10.260.971	1,12
Qantas Airways Ltd	10.097.784	1,10
VICI Properties Inc	9.839.164	1,07
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	9.709.754	1,06
American Tower Corp	9.609.405	1,05
China Resources Land Ltd	9.392.441	1,02
Dollar General Corp	9.319.939	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Amazon.com Inc	119.815.321	10,03
Lowe's Cos Inc	31.703.886	2,65
TJX Cos Inc	30.625.866	2,56
American Tower Corp	30.521.966	2,56
Tesla Inc	29.799.054	2,49
FedEx Corp	28.378.429	2,38
IHS Markit Ltd	26.554.962	2,22
Chipotle Mexican Grill Inc	23.786.434	1,99
Dollar General Corp	22.288.443	1,87
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	21.897.513	1,83
Booking Holdings Inc	19.966.273	1,67
Airbnb Inc	19.944.568	1,67
Wolters Kluwer NV	19.615.881	1,64
Lockheed Martin Corp	18.476.028	1,55
CBRE Group Inc	17.819.041	1,49
Parker-Hannifin Corp	17.391.067	1,46
Volkswagen AG / preference	17.273.983	1,45
Ross Stores Inc	16.558.290	1,39
Link REIT	16.470.945	1,38
CSX Corp	16.459.999	1,38
Brenntag SE	15.875.221	1,33
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	15.793.783	1,32
Goodman Group	14.836.617	1,24
Ingersoll Rand Inc	14.681.098	1,23
Flutter Entertainment Plc	14.482.036	1,21
PVH Corp	14.144.228	1,18
Darden Restaurants Inc	14.107.601	1,18
Kering SA	13.689.956	1,15
Tapestry Inc	13.663.636	1,14
BHP Group Plc	13.499.785	1,13
McDonald's Corp	13.427.990	1,12
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.236.747	1,11
Yamaha Motor Co Ltd	12.694.555	1,06
Lennar Corp	12.175.889	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	83.523.682	12,28
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	31.617.163	4,65
UnitedHealth Group Inc	24.213.100	3,56
Diageo Plc	22.521.416	3,31
Bristol-Myers Squibb Co	21.100.056	3,10
Novartis AG	19.328.673	2,84
Mondelez International Inc	15.573.265	2,29
Abbott Laboratories	14.385.094	2,11
Monster Beverage Corp	13.092.110	1,92
Align Technology Inc	12.535.690	1,84
Astellas Pharma Inc	11.808.926	1,74
Intuitive Surgical Inc	11.611.647	1,71
Stryker Corp	11.212.289	1,65
Boston Beer Co Inc	11.026.471	1,62
Seven & i Holdings Co Ltd	10.548.636	1,55
L'Oreal SA	10.446.738	1,54
Coca-Cola Europacific Partners Plc	10.253.175	1,51
Centene Corp	10.095.023	1,48
Illumina Inc	9.484.926	1,39
Estee Lauder Cos Inc	9.094.798	1,34
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.758.413	1,29
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	8.727.834	1,28
Pfizer Inc	8.625.468	1,27
Zoetis Inc	8.352.849	1,23
Agilent Technologies Inc	8.199.450	1,21
Insulet Corp	7.810.786	1,15
Asahi Group Holdings Ltd	7.765.942	1,14
Constellation Brands Inc	7.654.639	1,13
Bunge Ltd	7.399.191	1,09
Baxter International Inc	6.867.671	1,01
Exact Sciences Corp	6.831.358	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Procter & Gamble Co	43.214.814	4,95
Nestle SA	43.180.309	4,94
Pernod Ricard SA	39.571.498	4,53
Thermo Fisher Scientific Inc	27.037.393	3,09
Diageo Plc	26.554.832	3,04
Sysco Corp	23.142.171	2,65
Duke Energy Corp	20.933.784	2,40
Pfizer Inc	20.387.450	2,33
Swedish Match AB - 900439	18.924.436	2,17
China Longyuan Power Group Corp Ltd	18.462.114	2,11
L'Oreal SA	17.981.352	2,06
Eli Lilly & Co	17.809.733	2,04
Constellation Brands Inc	17.386.673	1,99
FirstEnergy Corp	16.772.914	1,92
AstraZeneca Plc	16.649.588	1,91
Mondelez International Inc	16.049.907	1,84
Asahi Group Holdings Ltd	16.028.257	1,83
Monster Beverage Corp	15.075.824	1,73
Abbott Laboratories	14.686.505	1,68
UCB SA	14.651.145	1,68
Engie SA	14.255.579	1,63
Edison International	14.235.140	1,63
Anthem Inc	14.160.951	1,62
Exelon Corp	14.030.284	1,61
Coca-Cola Europacific Partners Plc	13.225.174	1,51
Intuitive Surgical Inc	12.867.496	1,47
Reckitt Benckiser Group Plc	12.171.292	1,39
Seven & i Holdings Co Ltd	11.673.946	1,34
Centene Corp	10.205.233	1,17
Danaher Corp	9.905.962	1,13
Coca-Cola HBC AG	9.845.290	1,13
Becton Dickinson and Co	9.797.403	1,12
Estee Lauder Cos Inc	9.760.028	1,12
Walmart Inc	9.668.914	1,11
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	9.339.579	1,07
Boston Beer Co Inc	9.234.670	1,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.232.873	1,06
Iberdrola SA	9.230.192	1,06
Boston Scientific Corp	9.119.238	1,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.985.754	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	34.684.349	6,25
XP Inc	18.486.139	3,33
FleetCor Technologies Inc	16.584.797	2,99
Aegon NV	15.954.134	2,87
HSBC Holdings Plc	15.290.709	2,75
StoneCo Ltd	15.049.432	2,71
Adyen NV	14.998.531	2,70
American International Group Inc	14.988.430	2,70
Lloyds Banking Group Plc	14.780.095	2,66
Bank of America Corp	13.929.691	2,51
Wells Fargo & Co	13.898.804	2,50
Global Payments Inc	13.364.209	2,41
BPER Banca	13.199.133	2,38
Mastercard Inc	13.191.203	2,38
Credit Agricole SA	12.729.950	2,29
Fiserv Inc	11.639.918	2,10
Worldline SA	10.650.403	1,92
Charles Schwab Corp	10.538.605	1,90
UniCredit SpA	10.289.440	1,85
Prudential Plc	10.158.768	1,83
WEX Inc	9.910.131	1,79
Fidelity National Information Services Inc	9.599.981	1,73
AXA SA	9.404.729	1,69
Intesa Sanpaolo SpA	9.234.529	1,66
BNP Paribas SA	9.230.734	1,66
Jackson Financial Inc	8.358.766	1,51
Citigroup Inc	7.972.657	1,44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.937.789	1,43
Itau Unibanco Holding SA	7.750.520	1,40
JPMorgan Chase & Co	7.188.173	1,29
Brighthouse Financial Inc	6.923.379	1,25
Morgan Stanley	6.448.995	1,16
S&P Global Inc	6.103.855	1,10
Banco Bradesco SA	6.047.769	1,09
Commerzbank AG	5.938.169	1,07
Banco BPM SpA	5.702.238	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Wells Fargo & Co	42.435.879	7,81
JPMorgan Chase & Co	27.921.348	5,14
XP Inc	27.093.515	4,99
Bank of America Corp	25.374.907	4,67
Lincoln National Corp	17.640.018	3,25
WEX Inc	16.040.022	2,95
Zurich Insurance Group AG	15.439.987	2,84
Adyen NV	15.306.815	2,82
Mastercard Inc	13.795.554	2,54
FleetCor Technologies Inc	13.630.007	2,51
Allianz SE	13.388.026	2,46
HSBC Holdings Plc	13.192.574	2,43
Lloyds Banking Group Plc	11.713.472	2,16
Royal Bank of Canada	11.697.843	2,15
Voya Financial Inc	11.640.212	2,14
AIA Group Ltd	11.555.299	2,13
Fiserv Inc	11.249.443	2,07
Jackson Financial Inc	11.166.758	2,05
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	10.900.084	2,01
Aegon NV	10.660.333	1,96
American Express Co	10.219.631	1,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	9.109.506	1,68
StoneCo Ltd	8.367.029	1,54
AXA SA	7.016.453	1,29
Itau Unibanco Holding SA	6.630.230	1,22
DBS Group Holdings Ltd	6.276.621	1,16
Dai-ichi Life Holdings Inc	6.153.778	1,13
BNP Paribas SA	6.114.135	1,13
Banco Santander SA	6.014.926	1,11
M&T Bank Corp	5.991.852	1,10
T&D Holdings Inc	5.959.589	1,10
Intercontinental Exchange Inc	5.731.080	1,05
Nexi SpA	5.606.504	1,03
Barclays Plc	5.563.661	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Amazon.com Inc	73.466.292	4,03
Apple Inc	70.233.355	3,85
Alphabet Inc Shs A	62.546.157	3,43
Microsoft Corp	50.993.517	2,79
Salesforce.com Inc	49.758.265	2,73
Airbnb Inc	41.422.111	2,27
Mastercard Inc	39.584.738	2,17
Micron Technology Inc	38.219.872	2,09
KLA Corp	37.558.327	2,06
Meta Platforms Inc	35.874.961	1,97
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	31.545.902	1,73
Snap Inc	29.613.898	1,62
NetApp Inc	29.014.167	1,59
NVIDIA Corp	28.796.387	1,58
II-VI Inc	28.145.562	1,54
Synaptics Inc	27.530.576	1,51
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	26.211.638	1,44
Paycom Software Inc	25.691.672	1,41
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	25.369.971	1,39
Block Inc	25.215.769	1,38
PayPal Holdings Inc	24.277.388	1,33
RingCentral Inc	24.264.022	1,33
Nokia Oyj	23.897.533	1,31
Netflix Inc	23.845.651	1,31
Alphabet Inc Shs C	23.778.706	1,30
Avalara Inc	23.352.054	1,28
Skyworks Solutions Inc	22.597.231	1,24
Lumentum Holdings Inc	21.739.203	1,19
Flex Ltd	21.658.719	1,19
Varonis Systems Inc	21.332.606	1,17
Advanced Micro Devices Inc	20.975.339	1,15
Cardlytics Inc	20.221.449	1,11
QUALCOMM Inc	19.767.736	1,08
Pure Storage Inc	19.419.391	1,06
Arista Networks Inc	19.276.843	1,06
Ceridian HCM Holding Inc	19.264.289	1,06
Cisco Systems Inc	18.830.048	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Apple Inc	144.277.432	8,31
Alphabet Inc Shs A	102.896.107	5,93
Meta Platforms Inc	73.342.922	4,23
Amazon.com Inc	55.637.136	3,21
Corning Inc	40.825.930	2,35
Marvell Technology Group Ltd	39.362.434	2,27
Block Inc	37.836.930	2,18
MediaTek Inc	37.446.860	2,16
RingCentral Inc	36.653.257	2,11
Cisco Systems Inc	35.804.346	2,06
Snap Inc	35.014.289	2,02
II-VI Inc	34.741.161	2,00
Flex Ltd	34.530.418	1,99
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	34.416.499	1,98
T-Mobile US Inc	33.463.063	1,93
Skyworks Solutions Inc	33.394.719	1,92
Advanced Micro Devices Inc	33.305.180	1,92
PayPal Holdings Inc	33.049.168	1,90
Micron Technology Inc	29.899.863	1,72
SK Hynix Inc	29.016.507	1,67
Salesforce.com Inc	28.541.697	1,64
Microsoft Corp	26.540.162	1,53
BE Semiconductor Industries NV	24.702.608	1,42
Tencent Holdings Ltd	24.089.729	1,39
Mastercard Inc	22.955.902	1,32
Seagate Technology Holdings Plc	21.556.059	1,24
Twitter Inc	21.531.578	1,24
Cognizant Technology Solutions Corp	21.214.064	1,22
Netflix Inc	20.712.095	1,19
Rapid7 Inc	20.413.085	1,18
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	18.614.617	1,07
Lumentum Holdings Inc	18.241.793	1,05
Infineon Technologies AG	17.868.349	1,03
Globalwafers Co Ltd	17.389.138	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	36.623.875	2,30
Repsol International Finance BV 0.128% 25/05/2023 EMTN	35.321.300	2,22
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	34.131.688	2,14
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	30.612.145	1,92
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	28.498.657	1,79
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	27.112.739	1,70
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	27.007.055	1,69
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	25.951.719	1,63
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.707.279	1,61
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.530.463	1,60
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	24.113.276	1,51
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.451.042	1,47
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	22.483.837	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	22.308.712	1,40
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	22.301.495	1,40
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.898.101	1,37
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.889.133	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.506.614	1,29
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.170.456	1,27
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.168.566	1,27
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.122.899	1,26
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	20.046.800	1,26
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.519.986	1,23
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	19.243.324	1,21
SBB Treasury Oyj 0.093% 01/02/2023 EMTN	19.146.978	1,20
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.007.163	1,19
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.881.938	1,19
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.057.780	1,13
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.906.974	1,12
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	17.230.258	1,08
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	17.009.275	1,07
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	16.612.864	1,04
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	16.283.335	1,02

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

Ventas	Producto	% de ventas totales
Valor		
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	55.400.000	5,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.018.106	3,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	30.712.500	2,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	2,80
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	26.039.873	2,43
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	21.857.010	2,04
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	20.578.750	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.389.522	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.375.000	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.265.522	1,89
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.200.000	1,88
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.091.600	1,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	1,86
General Motors Financial Co Inc 0.144% 10/05/2021 EMTN	19.592.973	1,83
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.496.881	1,54
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.683.936	1,46
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.412.500	1,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.383.125	1,43
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.300.000	1,43
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.281.250	1,42
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	15.162.739	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.097.620	1,41
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.076.562	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.033.750	1,40
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	14.699.375	1,37
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.766.369	1,28
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.187.200	1,23
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.345.000	1,15
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.315.000	1,15
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	12.287.053	1,14

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compras¹

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	7.463.050	6,88
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	7.391.368	6,81
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	6.817.968	6,28
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.528.360	6,02
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.366.974	5,87
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	6.148.704	5,67
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.132.307	5,65
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/10/2022	5.931.791	5,47
United States Treasury Bill 0% 30/12/2021	5.848.884	5,39
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	5.826.476	5,37
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2022	5.691.240	5,25
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	5.687.050	5,24
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	5.610.996	5,17
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	5.523.878	5,09
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 16/06/2022	5.389.615	4,97
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	5.268.090	4,86
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.243.441	4,83
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.566.530	4,21
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	1.059.037	0,97

Ventas²

Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	7.424.915	9,33
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.960.656	8,75
United States Treasury Bill 0% 30/12/2021	6.131.034	7,71
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	6.083.718	7,65
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	5.926.595	7,45
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	5.731.733	7,20
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	5.723.864	7,19
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.245.229	6,59
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	5.227.652	6,57
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	5.138.251	6,46
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.058.657	6,36
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	4.914.459	6,18
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	4.828.782	6,07
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.406.058	5,54
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	752.980	0,95

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	45.744.670	5,44
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	37.984.155	4,52
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	37.150.954	4,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.164.310	3,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	26.417.720	3,14
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.165.660	2,87
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	20.355.550	2,42
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	19.682.900	2,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	19.135.370	2,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.681.446	2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	17.211.208	2,05
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	14.412.064	1,71
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	13.583.134	1,61
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	13.231.295	1,57
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.172.200	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	12.028.480	1,43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.849.813	1,41
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	10.122.400	1,20
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	10.102.400	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.050.542	1,19

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	22.789.725	3,06
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.141.500	2,71
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	19.851.272	2,67
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	18.606.729	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	15.568.846	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.373.538	2,07
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	15.257.110	2,05
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.077.318	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.445.715	1,94
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	14.439.760	1,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	13.193.830	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	12.809.528	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.412.664	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	11.985.052	1,61
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.864.166	1,59
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	11.788.763	1,58
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.871.132	1,46
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	10.192.500	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.170.033	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.738.116	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	9.506.844	1,28
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	8.792.166	1,18
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.183.985	1,10

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	13.430.994	8,09
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	13.134.993	7,92
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.355.945	6,24
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	9.565.278	5,76
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.425.898	5,08
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	7.281.478	4,39
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	6.386.719	3,85
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	5.469.165	3,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	4.748.188	2,86
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.572.316	2,76
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.508.104	2,72
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.408.328	2,05
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	2.908.655	1,75
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	2.832.768	1,71
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.756.325	1,66
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	2.543.518	1,53
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.364.763	1,43
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.106.801	1,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.052.614	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.512.495	0,91

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	11.008.757	12,40
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	7.769.888	8,75
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	7.374.900	8,31
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	7.112.206	8,01
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	5.148.939	5,80
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.793.885	3,15
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	2.676.943	3,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	2.607.933	2,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.142.644	2,41
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.043.274	2,30
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	1.791.340	2,02
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	1.786.630	2,01
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	1.551.199	1,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	1.493.818	1,68
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.166.803	1,31
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.149.259	1,29
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	1.037.777	1,17
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.018.094	1,15
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	1.012.704	1,14
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	977.339	1,10
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	942.255	1,06

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.823.860	7,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	20.783.742	7,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	20.139.684	6,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	19.289.889	6,57
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	12.815.082	4,37
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	12.213.332	4,16
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.759.545	4,01
European Union 0.4% 04/02/2037	11.529.725	3,93
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.448.880	3,56
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.870.458	3,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.473.409	2,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.067.342	2,75
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.457.700	2,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.436.653	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	7.258.366	2,47
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	7.189.040	2,45
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.857.651	2,34
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	6.454.894	2,20
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.193.680	2,11
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.122.178	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.917.288	2,02
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.882.385	2,00
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	5.523.023	1,88
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	5.513.044	1,88
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.121.263	1,74
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	4.760.238	1,62
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	4.185.974	1,43
European Union 0% 04/10/2028 EMTN	4.181.672	1,42
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	4.178.381	1,42
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	3.019.563	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.720.362	8,01
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	13.921.958	4,91
Estonia Government International Bond 0.125% 10/06/2030	13.414.714	4,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.374.019	4,72
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	12.042.942	4,25
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.869.945	4,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	11.537.725	4,07
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.461.206	3,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	10.338.463	3,65
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	9.111.660	3,21
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	9.030.273	3,18
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	7.522.485	2,65
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.503.789	2,65
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.297.687	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	6.815.508	2,40
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.095.068	2,15
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.071.925	2,14
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.610.896	1,98
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	5.504.561	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.751.300	1,68
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	4.471.946	1,58
European Union 0% 04/10/2028 EMTN	4.191.020	1,48
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	4.068.091	1,43
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.795.174	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.608.100	1,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.559.228	1,26
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.342.397	1,18
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.296.082	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.273.271	1,15
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.271.084	1,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	1,09
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	3.099.944	1,09
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.861.751	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	16.471.023	2,98
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	15.402.381	2,78
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	13.367.651	2,42
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	13.168.128	2,38
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	11.825.011	2,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	9.276.338	1,68
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	9.207.293	1,66
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	7.811.640	1,41
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	7.664.121	1,39
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.599.281	1,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	7.481.794	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.836.421	1,24
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	6.417.041	1,16
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	6.281.746	1,14
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	6.220.662	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	6.025.222	1,09
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	5.781.165	1,05
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	5.764.534	1,04
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	5.729.748	1,04
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	5.651.596	1,02
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	5.515.570	1,00

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	12.974.425	2,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.509.475	2,69
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	12.327.592	2,66
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	9.891.820	2,13
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	9.827.109	2,12
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2028	9.144.120	1,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.716.050	1,88
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	7.980.978	1,72
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.638.198	1,65
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	7.080.908	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.616.371	1,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	6.502.253	1,40
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	6.410.490	1,38
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	6.275.366	1,35
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	6.123.039	1,32
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	6.114.348	1,32
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	5.649.952	1,22
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	5.306.736	1,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	4.925.162	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.847.420	1,04
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	4.826.031	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	54.184.158	3,27
Amazon.com Inc	30.957.346	1,87
Apple Inc	26.190.374	1,58
Microsoft Corp	24.436.999	1,47
Meta Platforms Inc	24.227.124	1,46
Alphabet Inc Shs A	21.746.838	1,31
NVIDIA Corp	14.064.792	0,85
Bank of America Corp	13.475.372	0,81
Nestle SA	12.843.623	0,77
Tesla Inc	12.778.614	0,77
Mastercard Inc	12.031.454	0,73
Booking Holdings Inc	11.296.207	0,68
Applied Materials Inc	11.257.463	0,68
Walmart Inc	10.903.879	0,66
Anglo American Plc	10.135.814	0,61
Charles Schwab Corp	10.008.435	0,60
Salesforce.com Inc	9.616.962	0,58
JPMorgan Chase & Co	9.588.279	0,58
Adobe Inc	9.264.571	0,56
General Motors Co	9.134.558	0,55

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	74.358.291	4,66
Apple Inc	39.141.267	2,45
Amazon.com Inc	29.749.863	1,86
Meta Platforms Inc	24.540.002	1,54
Schroder ISF Global Equity Alpha	16.412.440	1,03
NVIDIA Corp	15.825.988	0,99
Microsoft Corp	15.603.543	0,98
Alphabet Inc Shs A	13.613.335	0,85
Bank of America Corp	13.118.867	0,82
Procter & Gamble Co	13.090.159	0,82
JPMorgan Chase & Co	12.750.799	0,80
Tesla Inc	11.857.799	0,74
Anglo American Plc	11.033.622	0,69
General Motors Co	10.241.463	0,64
Cisco Systems Inc	10.108.847	0,63
Newmont Corp	9.773.796	0,61
Thermo Fisher Scientific Inc	9.679.973	0,61
Walmart Inc	9.667.881	0,61
Mastercard Inc	8.809.036	0,55
QUALCOMM Inc	8.575.131	0,54

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	25.515.045	5,15
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.343.862	5,11
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.917.246	3,41
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	15.000.000	3,03
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	14.057.941	2,84
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	13.494.089	2,72
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	13.077.842	2,64
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	12.218.628	2,47
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	12.141.927	2,45
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	11.982.966	2,42
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	10.732.608	2,17
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	9.900.000	2,00
Lorca Telecom Bondco SA - A3KXB4 - 4% 18/09/2027	9.629.867	1,94
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	9.092.788	1,83
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	1,78
Southern Co 1.875% 15/09/2081	8.700.000	1,76
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	8.100.000	1,63
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	7.924.143	1,60
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.370.241	1,49
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.047.957	1,42
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.802.158	1,37
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.758.588	1,36
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	6.535.550	1,32
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.439.881	1,30
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.421.850	1,30
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.345.856	1,28
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.021.153	1,22
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.933.766	1,20
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.833.743	1,18
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	1,17
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.659.188	1,14
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	1,11
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.427.658	1,10
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.415.167	1,09
Naturgy Finance BV 4.125%	5.343.524	1,08
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.196.726	1,05
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.167.031	1,04
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.115.784	1,03
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	5.081.816	1,03
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.048.261	1,02
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	5.027.748	1,01
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	1,01
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	1,01
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	1,01
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	4.974.258	1,00
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.936.053	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)

Ventas		
Valor	Producto	% de ventas totales
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.645.263	5,37
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.614.419	3,48
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	13.544.018	2,83
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	12.632.905	2,64
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	12.076.147	2,53
Norway Government Bond 1.75% 06/09/2029	10.842.872	2,27
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	8.671.192	1,81
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	8.618.095	1,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	8.464.094	1,77
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	8.422.544	1,76
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	7.999.565	1,67
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	7.037.712	1,47
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	6.949.519	1,45
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.732.748	1,41
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.710.988	1,40
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.488.775	1,36
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.359.005	1,33
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.215.670	1,30
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.145.745	1,29
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	6.039.335	1,26
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.851.775	1,22
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	5.712.645	1,20
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.683.053	1,19
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.674.093	1,19
Kazakhstan Government International Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.548.867	1,16
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.543.058	1,16
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.510.101	1,15
Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.495.683	1,15
Saudi Government International Bond 0.75% 09/07/2027	5.483.002	1,15
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.438.747	1,14
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.399.548	1,13
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.383.784	1,13
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.360.017	1,12
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.331.284	1,12
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.326.614	1,11
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.320.623	1,11
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	5.319.016	1,11
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	5.201.582	1,09
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.198.209	1,09
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.195.336	1,09
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.150.178	1,08
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.144.620	1,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.061.404	1,06
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	4.976.307	1,04
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.938.565	1,03
Czech Republic Government Bond 2.4% 17/09/2025	4.925.085	1,03
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.924.372	1,03
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	4.918.948	1,03
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	4.804.544	1,01
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	4.796.766	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Microsoft Corp	45.857.889	1,68
Amazon.com Inc	38.712.063	1,41
Apple Inc	31.126.939	1,14
Meta Platforms Inc	30.088.700	1,10
Alphabet Inc Shs A	25.828.445	0,94
Alphabet Inc Shs C	24.837.297	0,91
Royal Dutch Shell Plc Shs A	23.612.950	0,86
Bank of America Corp	21.887.074	0,80
Nestle SA	21.513.742	0,79
Charles Schwab Corp	21.417.610	0,78
Mastercard Inc	18.802.520	0,69
Lowe's Cos Inc	17.782.742	0,65
Zoetis Inc	17.288.998	0,63
Fidelity National Information Services Inc	17.229.564	0,63
S&P Global Inc	16.357.174	0,60
CME Group Inc	16.328.504	0,60
Booking Holdings Inc	16.065.531	0,59
Applied Materials Inc	16.062.807	0,59
Tesla Inc	14.593.487	0,53
Salesforce.com Inc	14.537.949	0,53

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
Apple Inc	53.879.042	1,83
Alphabet Inc Shs A	47.399.053	1,61
Microsoft Corp	45.715.172	1,55
Amazon.com Inc	40.980.496	1,39
Meta Platforms Inc	33.220.674	1,13
JPMorgan Chase & Co	24.256.064	0,82
Bank of America Corp	22.855.704	0,78
NVIDIA Corp	22.713.173	0,77
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	21.210.449	0,72
Netflix Inc	20.467.343	0,70
UnitedHealth Group Inc	20.390.438	0,69
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	20.360.878	0,69
Procter & Gamble Co	20.276.243	0,69
Thermo Fisher Scientific Inc	19.445.156	0,66
Visa Inc	18.014.667	0,61
Home Depot Inc	17.181.545	0,58
Avery Dennison Corp	16.713.908	0,57
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	16.692.958	0,57
Lowe's Cos Inc	16.558.079	0,56
ConocoPhillips	16.415.576	0,56

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	14.864.147	4,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	10.596.851	3,53
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	10.042.333	3,34
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	9.027.833	3,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	8.810.419	2,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	8.591.586	2,86
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	8.540.003	2,84
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.449.182	2,81
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	8.429.975	2,81
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.357.090	2,78
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	7.876.266	2,62
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	7.128.025	2,37
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	6.961.721	2,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	5.045.000	1,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.015.242	1,67
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	4.519.994	1,51
Microsoft Corp	4.361.762	1,45
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	4.269.615	1,42
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	4.230.208	1,41
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.001.983	1,33
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.581.614	1,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	3.543.120	1,18

Ventas

Valor	Producto	% de ventas totales
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	21.490.201	8,40
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.042.300	5,88
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	12.789.339	5,00
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	12.466.978	4,87
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	9.018.932	3,52
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.558.246	3,34
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	8.410.768	3,29
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	7.811.444	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	7.627.373	2,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.521.628	2,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.191.486	1,64
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	3.524.772	1,38
Microsoft Corp	3.407.966	1,33
Meta Platforms Inc	2.976.844	1,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	2.942.776	1,15
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	2.874.508	1,12
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	2.810.742	1,10
Avery Dennison Corp	2.660.696	1,04
McKesson Corp	2.641.523	1,03
ResMed Inc	2.636.849	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	8.190.260	13,26
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	7.760.164	12,56
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.738.022	9,29
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	4.985.808	8,07
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	3.938.133	6,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.661	4,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.758.237	4,47
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.594.989	4,20
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	2.388.563	3,87
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	2.318.033	3,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	2.238.331	3,62
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.139.487	3,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.016.692	3,27
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.886.276	3,05
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.488.015	2,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	1.261.250	2,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	1.248.855	2,02
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	1.101.163	1,78
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	998.913	1,62
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	902.260	1,46
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	851.869	1,38
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	620.507	1,00

Ventas¹

Valor	Producto	% de ventas totales
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	7.049.543	18,56
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	6.324.006	16,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.263.450	11,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.627.426	6,92
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.542.693	6,69
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.327.489	6,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.305.853	6,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.690.592	4,45
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	1.582.500	4,17
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.411.607	3,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.253.525	3,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.019.484	2,68
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	809.152	2,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	623.119	1,64
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	621.000	1,63
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	546.730	1,44
Morgan Stanley 0.16% 08/11/2022	500.202	1,32
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	489.027	1,28

¹ Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compras¹

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	15.135.000	21,64
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.559.000	17,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	9.971.616	14,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	6.714.994	9,60
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	7,15
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	4.997.350	7,15
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	3.552.448	5,08
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	2,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	2.054.359	2,94
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.023.125	2,89
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	1.999.707	2,86
Banca Popolare di Sondrio SCPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.489.508	2,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.007.538	1,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	754.510	1,08
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	591.565	0,85

Ventas²

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	21.531.509	35,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.042.300	24,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	9.759.643	16,04
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	4.220.000	6,94
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.568.750	4,22
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.531.250	4,16
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.264.375	2,08
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.026.250	1,69
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	400.574	0,65

¹ Representa el total de compras durante el ejercicio financiero.

² Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compras

Valor	Coste	% de compras totales
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.509.400	12,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	80.649.905	9,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	75.918.870	9,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	60.286.200	7,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.426% 15/04/2025	51.163.362	6,18
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	51.120.130	6,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.153% 15/12/2022	50.409.488	6,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	33.167.357	4,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.337% 15/01/2025	31.789.170	3,84
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	30.279.913	3,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.409.785	3,07
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.005.288	2,29
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	15.607.795	1,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.387.095	1,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.082.713	1,82
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	15.007.683	1,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	13.158.633	1,59
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	10.252.206	1,24
Goldman Sachs Group Inc 0.411% 19/03/2026 EMTN	10.181.301	1,23
Barclays Plc 0.431% 12/05/2026	10.160.312	1,23
Nykredit Realkredit AS 0.412% 25/03/2024 EMTN	10.139.444	1,22
Bank of America Corp 0.152% 25/04/2024 EMTN	10.063.056	1,21
FCA Bank SpA 0.176% 10/06/2023 EMTN	10.055.057	1,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.033.700	1,21
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	9.346.220	1,13
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	8.912.818	1,08
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	8.713.690	1,05

Ventas¹

Valor	Producto	% de ventas totales
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	117.266.140	27,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	50.651.284	11,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	50.126.500	11,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	40.112.800	9,30
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	35.038.100	8,12
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.921.862	7,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	25.304.925	5,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.385.470	4,73
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.212% 26/09/2021 EMTN	15.008.038	3,48
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.660.000	2,70
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.706.250	1,79
Morgan Stanley 0.16% 08/11/2022	5.002.022	1,16
Goldman Sachs Group Inc 0.084% 09/09/2022 EMTN	5.001.073	1,16
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.268.250	0,99
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.105.000	0,95
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	0,70
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.701.297	0,63
Accor SA 3.625% 17/09/2023	2.686.032	0,62
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	204.000	0,04
Citigroup Inc 0.287% 24/05/2021 EMTN	200.142	0,04

¹ Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

INFORMACIÓN DE CONTACTO

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Dirección: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Teléfono: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Correo electrónico: info@mifl.ie

Web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuidor exclusivo

Banca Mediolanum S.p.A.

Dirección: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Teléfono: +39 02 9049 1

Correo electrónico: info@mediolanum.it

Web: www.bancomediolanum.it

Web: www.mediolanuminternationalfunds.it

ESPAÑA

Distribuidor exclusivo

Banco Mediolanum S.A.

Dirección: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, España

Teléfono: 34 934 453 250

Fax: + 34 932 535 526

Correo electrónico: info@mediolanum.es

Web: www.bancomediolanum.es

Este producto está comercializado por Banco Mediolanum, S.A., con CIF A-58640582, y sede social en C/ Roger de Lauria nº19, 2º, Valencia. El Banco está inscrito con el nº 0186 en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España, quedando sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores como comercializador de IIC extranjeras. Banco Mediolanum recomienda a los inversores ponerse en contacto con su Family Banker para ampliar esta información. Además ponemos a su disposición nuestro Servicio de Atención al Cliente, en el teléfono 900 800 108 y nuestra página en Internet www.bancomediolanum.es, donde también encontrará toda la información relativa a nuestras políticas de Salvaguarda de Activos y de Gestión de Conflictos de Interés, entre otras. Con anterioridad a la suscripción de participaciones en Challenge Funds, el inversor recibirá el documento con los datos fundamentales para el inversor y la última memoria de comercialización, así como la última memoria anual y/o semestral del fondo y si así lo solicitase, el Folleto completo y el Reglamento, que también encontrará a su disposición gratuitamente en cualquier oficina o punto de la entidad comercializadora en España. El valor de la inversión y la utilidad que se derive de una inversión en este fondo pueden disminuir o aumentar el resultado según oscilaciones de mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.