



CHALLENGE



Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre de 2020

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 2020

ÍNDICE

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 – 26
Perfil de los Gestores de Inversiones Delegados	27 – 32
Informe de auditoría independiente a los partícipes de Challenge Funds	33 – 34
Estado de situación financiera	35 – 51
Estado de Resultado Global	52 – 65
Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables	66 – 69
Cambios en el número de participaciones	70 – 82
Notas a los estados financieros	83 – 178
Anexo – Información adicional (sin auditar)	179 – 184
Composición de las carteras	185 – 358
CHALLENGE North American Equity Fund	185 – 191
CHALLENGE European Equity Fund	192 – 199
CHALLENGE Italian Equity Fund	200 – 203
CHALLENGE Germany Equity Fund	204 – 206
CHALLENGE Spain Equity Fund	207 – 209
CHALLENGE Pacific Equity Fund	210 – 221
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	222 – 232
CHALLENGE Energy Equity Fund	233 – 237
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	238 – 242
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	243 – 247
CHALLENGE Financial Equity Fund	248 – 251
CHALLENGE Technology Equity Fund	252 – 255
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	256 – 262
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	263 – 264
CHALLENGE Euro Income Fund	265 – 271
CHALLENGE International Income Fund	272 – 278
CHALLENGE Euro Bond Fund	279 – 284
CHALLENGE International Bond Fund	285 – 299
CHALLENGE International Equity Fund	300 – 314
CHALLENGE Solidity And Return	315 – 323
CHALLENGE Provident Fund 1	324 – 337
CHALLENGE Provident Fund 2	338 – 346
CHALLENGE Provident Fund 3	347 – 350

ÍNDICE (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 4	351 – 354
CHALLENGE Provident Fund 5	355 – 358
<u>Modificaciones Significativas de la Cartera (sin auditar)</u>	<u>359 – 393</u>

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**

AQR Capital Management LLC
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)

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

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

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

Intermede Investment Partners Limited²
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Reino Unido
(CHALLENGE International Equity Fund)

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

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

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio – Milan 3, Italia.
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.
Piazzetta Maurilio, 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.) Limited³
One Carter Lane, London, EC4V 5ER, Reino Unido.
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

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

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

¹ Con efectos el 27 de mayo de 2020, FIL (Luxembourg) S.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Pacific Equity Fund.

² Con efectos el 1 de diciembre de 2020, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE International Equity Fund.

³ Con efectos el 1 de abril de 2020, MFS International (U.K.) Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

GESTORAS DELEGADAS DE INVERSIONES (cont.)

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

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

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

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

ADMINISTRADOR FIDUCIARIO/DEPOSITARIO AGENTE ADMINISTRATIVO, REGISTRADOR Y AGENTE DE TRANSMISIONES

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

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 Hamburg, Alemania.

AUDITORES INDEPENDIENTES

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

ASESORES JURÍDICOS

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublín 2 (Irlanda).

GESTORA DE TESORERÍA

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

ENTIDAD PROMOTORA

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

¹ Con efectos el 17 de agosto de 2020, Schroders Investment Management Limited (U.K.) fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

² Con efectos el 30 de marzo de 2020, TREA Asset Management SGIIC S.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

³ Con efectos el 14 de abril de 2020, Wellington Management fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

⁴ PricewaterhouseCoopers fue nombrado el 29 de abril de 2020. Consulte la siguiente Nota 24 para obtener más información.

INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD GESTORA

Andrew Bates (irlandés) (Presidente)**
Furio Pietribiasi (italiano) (Consejero Delegado)*
Corrado Bocca (italiano)**
Paul O’Faherty (irlandés)***
Martin Nolan (irlandés)***
Gianmarco Gessi (italiano)**
Christophe Jaubert (francés)*
John Corrigan (irlandés)*(a partir del 24 de febrero de 2020)**
Michael Hodson (irlandés)*¹ (a partir del 1 de enero de 2021)**

*Administrador ejecutivo

**Administrador no ejecutivo

***Administrador no ejecutivo independiente

¹Véase la Nota 25



**Informe del Administrador Fiduciario a los Partícipes
Para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 20**

Nos complace presentar el informe que se recoge a continuación en virtud del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 (en su versión modificada) (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 2020:

- (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) por lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura Fiduciaria y del Reglamento.

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

Fecha: 24 de marzo de 2021

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

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

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
Inscrita en Irlanda con el número 905449
Constituida en Luxemburgo bajo el régimen de responsabilidad limitada.
Inscrita en Luxemburgo con el número 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 tendrá que:

- seleccionar políticas contables adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- emitir juicios y estimaciones razonables y prudentes; y
- formular los estados financieros conforme al régimen de gestión continuada, salvo que resulte inapropiado dar por sentado que el Fondo continuará gozando de vigencia.

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. Sin perjuicio de disposición en contrario incluida en el presente informe, la Sociedad Gestora no será responsable del mantenimiento y la integridad del informe anual y de los estados financieros auditados para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, que se podrá incluir en el sitio web de cualquier autoridad reguladora, según se disponga en la legislación y/o en los reglamentos.

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 FRS102 y las disposiciones del European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011 (el «Reglamento OICVM») y el Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2019 (Reglamento de 2019 de la Ley (de supervisión y aplicación) del Banco Central) de 2013 (sección 48(1)) (organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) (en su versión modificada)) (el «Reglamento 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 Artículo 43(1) del Reglamento OICVM del Banco Central de Irlanda (CBI) 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 representación de la Sociedad Gestora.

Administrador:

Administrador:

Fecha: 24 marzo 2021

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Análisis del mercado en 2020

Los mercados financieros mostraron gran volatilidad a lo largo de 2020. En un contexto marcado por el cierre de la economía global, la pandemia provocó las mayores caídas de los mercados jamás registradas en febrero y marzo. La renta variable global cayó un 35%, aunque posteriormente consiguió recuperarse en un porcentaje similar y durante el ejercicio subió un 14% en moneda local (7% en euros).

La aprobación de varias vacunas en el cuarto trimestre de 2020 supuso una noticia positiva en un año volátil y respaldó el repunte de los activos de riesgo al cierre de 2020. Los activos seguros como el oro y los bonos de deuda pública también obtuvieron una gran rentabilidad, ya que los inversores se aferraron a su relativa seguridad durante lo peor de la pandemia. La rentabilidad de los bonos se ha mantenido baja debido al compromiso de los bancos centrales de mantener los tipos de interés a niveles mínimos sin precedentes hasta que se confirme la recuperación. El euro registró una espectacular subida del 9% frente al dólar estadounidense.

En la renta variable se produjo una gran divergencia entre regiones y sectores, que en determinadas estrategias de inversión tuvo más repercusión que en otras. La renta variable norteamericana y los mercados emergentes fueron las regiones que obtuvieron mejores resultados. La renta variable estadounidense se vio impulsada por el formidable comportamiento del sector tecnológico (+42%). Los bonos de deuda soberana ayudaron a diversificar las carteras multiactivos durante el peor momento de la venta masiva del primer trimestre de 2020, y todos los activos de renta fija generaron una rentabilidad positiva en el año, liderados por los bonos de deuda soberana en moneda local. El tema principal durante el cuarto trimestre de 2020 fue la rotación de valores.

La tendencia más marcada durante el confinamiento fue el giro radical desde el consumo físico al consumo digital. La gente daba con nuevas formas de mantenerse conectados con amigos y familiares a través de soluciones tecnológicas, como la vídeo conferencia. La gente compraba online de todo en todo el mundo; desde alimentos hasta ropa, lo que benefició especialmente a las empresas de comercio electrónico, pago sin contacto, streaming de vídeo, reparto de alimentación online, juegos y empresas en la nube. El sector tecnológico se anotó un ascenso superior al 40%, mientras que el sector de crecimiento también se vio muy beneficiado. En el otro extremo, los confinamientos nacionales y las medidas de distanciamiento social en todas las regiones han supuesto que partes del mercado de mayor valor y rentabilidad, como las compañías aéreas, fábricas, tiendas y restaurantes hayan sufrido la mayor perturbación económica, y el sector de viajes y turismo se plantean ahora un futuro que es mucho peor del que nunca hubieran imaginado. En concreto, el sector energético se vio duramente afectado, con la caída de la demanda de petróleo.

Los mercados de renta variable, junto con casi todas las demás clases de activos, registraron un 2020 muy volátil. En nuestra perspectiva para 2020 advertimos de que, dadas las valoraciones, era posible que el VaR se viera afectado si el entorno macroeconómico se alteraba de forma significativa. Sin duda, esta situación se debía a la pandemia de COVID-19, con las consiguientes repercusiones negativas en la rentabilidad a finales del primer trimestre. No obstante, de nuevo los responsables de la política monetaria reaccionaron con determinación ante el repentino parón en la actividad económica global, con la aplicación de importantes medidas de política fiscal y monetaria en todo el mundo que, a su vez, ayudaron a la estabilización de los precios de los activos en el entorno de niveles de riesgo. El resto de 2020 supuso la recuperación progresiva de los mercados de renta fija, especialmente en el tramo de mayor riesgo de los diferenciales, ya que el sólido contexto técnico, unido a la esperanza por la vacuna y la consiguiente recuperación económica, se afianzaban a medida que transcurría el año.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE North American Equity Fund

Rentabilidad* 31/12/19 – 31/12/20 3,73%

* 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 America es un fondo de renta variable de orientación regional diseñado para aportar exposición diversificada amplia en los sectores de renta variable en Norteamérica. El Subfondo combina distintos gestores con enfoques complementarios que juntos llevan a una exposición mixta a nivel general de la cartera. El Subfondo empezó el ejercicio principalmente con exposición a JP Morgan y AQR, y otros gestores distintos se sumaron a lo largo del ejercicio, incluidos fondos objetivo gestionados externamente y renta variable gestionada internamente.

La cartera aportó rentabilidades positivas durante el ejercicio, impulsada por un cuarto trimestre muy sólido. Fue, sin duda, un buen resultado, dada la envergadura de la crisis pandémica durante el primer semestre, y se debió fundamentalmente a la envergadura de los estímulos públicos decretados durante la pandemia y al anuncio de una vacuna en los meses anteriores. El mercado estadounidense también se vio protegido por su mayor exposición a títulos tecnológicos, que se encontraban entre los sectores que mejores resultados obtuvieron durante el ejercicio. La elección de un nuevo presidente estadounidense también agradó a los mercados durante el periodo más reciente. A nivel de gestores, durante el ejercicio la cartera obtuvo sólidas rentabilidades de JP Morgan (el **Gestor Delegado de Inversiones** más importante), que generó excelentes resultados en comparación con sus homólogos gracias a una acertada selección de valores tecnológicos. No obstante, para AQR el año fue más difícil y su modelo de selección de valores no fue tan apropiado debido a la exposición al segmento de valor. Esto, junto con una posición general en renta variable más conservadora en torno al primer semestre del año, lastró en parte este periodo. T. Rowe Price, que se incorporó hacia mediados de año, realizó una buena aportación debido a que su estilo de crecimiento dio buenos resultados.

Mediolanum International Fund Limited (MIFL) realizó varios cambios significativos en la cartera durante el ejercicio como parte de la gestión global de la cartera. Se redujo parte de la exposición a renta variable al principio del primer trimestre, lo cual fue de ayuda en el peor momento de la venta masiva provocada por la pandemia. MIFL agregó una estrategia nueva gestionada por el equipo Mediolanum International Funds Limited Direct Equities, centrada en valores de rentas estadounidenses, un área de mercado relativamente olvidada durante el primer trimestre. Durante el segundo trimestre, el equipo agregó exposición a un fondo objetivo nuevo con T. Rowe Price. A lo largo del cuarto trimestre, el equipo también realizó algunos cambios significativos incorporando a Mediolanum International Funds Limited US Blend con una ponderación del 10%, que después de incrementó ligeramente. También se realizaron pequeños ajustes al final del ejercicio en la exposición al fondo objetivo, agregando exposición a S&P Equal Weighted a través de un ETF. El equipo aumentó la ponderación de la renta variable hasta el 100% a principios de noviembre, lo que supuso un cambio positivo. MIFL estima que la cartera ofrece una buena combinación de gestores y exposiciones y que se debería beneficiar del repunte del crecimiento anticipado en EE. UU. para 2021.

CHALLENGE North American Equity Fund - Clase con Cobertura

Rentabilidad* 31/12/19 – 31/12/20 8,97%

* 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 a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo, debido a la revalorización del euro con respecto al dólar estadounidense.

CHALLENGE European Equity Fund

Rentabilidad* 31/12/19 – 31/12/20 -8,47%

* 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 una exposición estratégica a la renta variable europea, lo que se logra principalmente mediante la asignación a gestores delegados y también mediante una pequeña asignación a fondos objetivo. La renta variable europea registró un año volátil en 2020 debido a la irrupción de la COVID-19 durante el primer trimestre, lo que provocó un pronunciado descenso de la cartera. No obstante, a finales de marzo, la cartera empezó a recuperarse a medida que los mercados repuntaban gracias al amplio apoyo de liquidez aportado por las autoridades monetarias y fiscales, y comenzaban a interesarse por las oportunidades surgidas de la corriente vendedora. Dicha recuperación se mantuvo durante el ejercicio, con un sólido cuarto trimestre tras el anuncio de las primas vacunas contra la COVID-19 y el consiguiente optimismo generado. En este entorno, el fondo Eleva European Selection obtuvo resultados sólidos al pasar de crecimiento a valor de forma exitosa durante el segundo semestre del ejercicio. Invesco obtuvo los peores resultados, ya que su estrategia cuantitativa no consiguió aprovechar debidamente las rotaciones del mercado durante el ejercicio.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE European Equity Fund (cont.)

A nivel de asignación, la cartera avanzó hacia un posicionamiento más defensivo en el primer trimestre, con la escalada de la crisis por la COVID-19. Durante el cuarto trimestre, se aumentó la ponderación en renta variable para posicionarse respecto de posibles noticias positivas sobre la vacuna, que llegaron en noviembre. Durante el ejercicio, la asignación a Invesco se redujo de forma significativa, mientras que se hizo una asignación nueva a la estrategia MFS European Research. El equipo conoce esta estrategia desde hace tiempo y está convencido de la misma. También se realizaron asignaciones nuevas al fondo Blackrock Continental European Flexible y al fondo Memnon European.

Tras la volatilidad de 2020, el equipo se mantiene prudentemente optimista durante el ejercicio, con expectativas de que una política monetaria y fiscal favorable beneficiará al tema de la recuperación y la reflación, lo que puede impulsar la rentabilidad en los mercados de renta variable.

CHALLENGE European Equity Fund Clase con Cobertura

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-7,73%
----------------------	----------------------------	---------------

** 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 a la rentabilidad de la clase con cobertura de Subfondo, debido a la revalorización del euro con respecto a la libra esterlina.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-8,79%
----------------------	----------------------------	---------------

** 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.*

El mercado italiano de renta variable tuvo un ejercicio negativo en 2020. Italia fue el primer país europeo en recibir el impacto de la COVID-19 y el primero que aplicó restricciones y confinamientos duros en su territorio. Los sectores más perjudicados de los mercados italianos fueron los títulos energéticos y financieros, que también fueron los que más lastraron el rendimiento del fondo. Concretamente, Eni y Unicredit fueron los peores títulos individuales de la cartera durante el periodo.

En 2020, se produjeron 22 OPI nuevas (Oferta Pública Inicial) y 13 aumentos de capital social, en comparación con 12 ofertas públicas de adquisición y otras 3 (Ima, Nova Re y Techedge) que se ultimarán en 2021. Entre las operaciones principales, es importante resaltar la oferta de Intesa Sanpaolo hacia su competidor Ubi.

Durante el periodo, la asignación de activos se gestionó de manera dinámica. Tras el estallido de la pandemia, el equipo optó por los sectores defensivos, como los servicios públicos de suministro. Esto aportó protección al Subfondo durante el descenso de marzo. Más adelante durante el segundo semestre, la atención se centró en sectores más cíclicos como consumo, energía y finanzas.

La cartera aumentó su exposición a empresas de pequeña capitalización. En este entorno, el equipo estima que hay buenas oportunidades, no solo en términos de diversificación, sino también de rentabilidad. Por ejemplo, ERG (energía), Brembo (industrial) y Cy4gate (TI), se encontraban entre los valores más destacados de 2020.

Los temas a principios de 2021 se centrarán en el alcance y la rapidez con la que las medidas fiscales pueden impulsar la recuperación y sostener a los mercados. Las economías clave se enfrentarán a un primer trimestre duro con confinamientos adicionales, pero los mercados y los inversores parecen estar más interesados en la futura recuperación durante el segundo trimestre y más adelante. El equipo estima que los flujos seguirán siendo positivos a corto plazo y que la actividad de M&A se mantendrá, como ya ocurrió en diciembre de 2020. Existen algunos signos de euforia en las valoraciones de determinados sectores/títulos, pero el equipo no espera riesgos significativos en el futuro inmediato, excepto en caso de darse noticias negativas en la distribución o en la eficacia de la vacunación.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/19 – 31/12/20** **3,53%**

** 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 mercado de valores alemán no fue inmune a la propagación mundial de la COVID-19 durante el primer trimestre, lo que llevó a una dura corrección de mercado en marzo. La posterior recuperación del mercado se vio respaldada por el avance de las vacunas eficaces contra la COVID-19 y por las políticas expansionistas de tipo monetario y fiscal en todo el mundo.

Entre los factores que más contribuyeron a la rentabilidad a nivel de sectores se encuentra la selección de valores de consumo discrecional, tecnología de la información e inmobiliario, así como la exposición a valores industriales. La exposición a los sectores financiero, de atención sanitaria y de materiales restó rentabilidad al Subfondo. A nivel de títulos, la aportación positiva se vio impulsada, entre otros, por las posiciones en HelloFresh, Infineon, Bechtle y Continental. Las posiciones que más negativamente contribuyeron a la rentabilidad fueron K+S y Fresenius.

Durante el año se realizaron ajustes en respuesta a la evolución del mercado. Se redujo la exposición a títulos financieros, dado el impulso relativamente bajo en seguros y a un entorno que seguía siendo difícil a nivel de intereses y regulación para los bancos. La exposición a tecnología de la información se redujo junto con el fraude contable cometido por Wirecard. Se aumentó consumo discrecional tras el incremento de Daimler en base a la mejora de los fundamentales y a la valoración atractiva. La exposición a títulos minoristas online, como claros beneficiarios de la COVID-19, se aumentó mediante una posición en Zalando. Por último, se reforzó el sector industrial incrementando la posición en Deutsche Post, que se benefició del mayor volumen del comercio minorista online.

En general, las asignaciones principales del Subfondo se siguen situando en los sectores de tecnología de la información, consumo discrecional e industrial; en línea con una preferencia selectiva por títulos ganadores a nivel estructural de la tendencia acelerada de digitalización, que también se benefician de la crisis por la COVID-19. El gestor delegado de inversiones sigue gestionando de forma activa la exposición a renta variable de las carteras mediante el uso de futuros.

El equipo mantiene una visión modestamente positiva hacia la renta variable en 2021. La bolsa de valores alemana debería encontrar mayor apoyo en la esperada recuperación económica global sincronizada, en las potentes medidas implementadas por los bancos centrales, en las políticas fiscales altamente expansionistas y en la tendencia al alza en expectativas de beneficios. No obstante, existe preocupación en relación con la nueva subida de las tasas de infección de la COVID-19, nuevas medidas de confinamiento, la actual debilidad del dólar estadounidense, los temores a la inflación potencial a corto plazo en caso de recuperación sólida del PIB global, así como las actuales tensiones geopolíticas.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rentabilidad* **31/12/19 – 31/12/20** **-11,99%**

** 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.*

Con el estallido de la COVID-19 en 2020, el mercado español se vio especialmente golpeado a principios del ejercicio y no se recuperó totalmente de los niveles bajos de marzo. Los sectores más penalizados durante el periodo fueron energía y finanzas, manteniéndose únicamente pocos nombres con rentabilidad positiva. El Subfondo obtuvo resultados en línea con el mercado, con aportaciones destacadas de nombres de servicios de suministro como Solarpack, Grenergy e Iberdrola. En el extremo opuesto, Banco Bilbao, Banco Santander y Mapfre en el sector financiero, y Fomento de Construcciones y Contratas en el sector industrial, fueron los principales lastres.

En términos de actividad de la cartera, en 2020 es necesario diferenciar dos periodos. Inicialmente, desde mediados de enero se realizaron cambios en la cartera hacia sectores más defensivos (servicios de suministro, atención sanitaria, alimentación, telecomunicaciones). De forma simultánea, el equipo redujo y, en determinados supuestos, eliminó, sectores que iban a asistir de manera inevitable a un fuerte impacto en sus actividades y resultados (hoteles, compañías aéreas, comercio minorista, automóviles, bancos, petróleo, etc.). Durante el segundo semestre del ejercicio, y tras el importante anuncio sobre la eficacia de la vacuna de Pfizer (la primera empresa en dar la noticia), el equipo rotó la cartera de manera significativa desde sectores defensivos, como servicios de suministro y asistencia sanitaria, a sectores cíclicos y empresas que se habían visto duramente golpeadas por la pandemia.

Desde la perspectiva de la capitalización de mercado, durante el ejercicio la ponderación de las empresas de pequeña capitalización de la cartera se aumentó en detrimento de empresas de mayor envergadura. En el espectro de pequeña a mediana capitalización, el equipo incrementó la posición en Cie. Automotive, Ebro Food, Laboratorios Rovi y agregó cuatro empresas nuevas a la cartera (Euskaltel, Applus, Sacyr Vallermosto y Altri). En el espectro de gran capitalización, las principales reducciones se dieron en el sector de servicios de suministro (Iberdrola, Endesa, Naturgy), BBVA, Grifols, ACS y la venta total de Almirall y Amadeus.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Spain Equity Fund (cont.)

Desde la perspectiva de MIFL, en 2021 el mercado de valores español se seguirá viendo afectado, entre otros factores, por las consecuencias de la pandemia para la economía nacional, por la gestión pública de la situación macroeconómica y por el uso de los fondos de recuperación de la Unión Europea.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	10,80%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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.

El fondo Challenge Pacific Equity generó un 10,80% durante un ejercicio positivo para los mercados asiáticos de renta variable. En general, el norte de Asia registró mejores resultados que el sur de Asia y los países del Pacífico. Corea del Sur, China y Taiwán obtuvieron resultados sólidos al conseguir limitar el impacto de la COVID-19 en sus economías. Parte de estos resultados sólidos también se pueden explicar gracias a la mayor proporción de empresas tecnológicas y de Internet en dichos mercados. Al igual que muchas regiones desarrolladas, estas empresas se beneficiaron del teletrabajo a escala global y de aceleración en el uso de tecnologías. En este entorno, el fondo JP Morgan Emerging Markets, fue el que mejores resultados obtuvo, ya que el gestor de cartera se centra en empresas de alta calidad en crecimiento. Australia e Indonesia se enfrentaron a dificultades, al ser más sensibles a la ralentización económica, ya que la producción de materias primas supone una gran parte de su economía.

El equipo mantuvo un posicionamiento más defensivo en el primer trimestre a medida que se agravaba la crisis por la COVID-19. Durante el cuarto trimestre, se aumentó de nuevo la ponderación en renta variable para posicionarse respecto de posibles noticias positivas sobre la vacuna. Esto contribuyó a la rentabilidad, ya que los mercados repuntaron al confirmarse la vacuna en noviembre. Se hicieron asignaciones nuevas a Fidelity Asian Focus, Ninety One Asia Pacific Equity Opportunities, Comgest Japan Growth y Alma Eikoh Japan durante el año, lo que contribuyó a una mayor diversificación.

De cara al futuro, MIFL espera una fuerte recuperación económica en 2021 y resultados sólidos del mercado de renta variable. Durante los tres últimos años, los inversores se habían enfrentado a la incertidumbre de las tensiones entre EE. UU. y China y, más recientemente, a la incertidumbre planteada por la pandemia de la COVID-19. No obstante, se espera que las perspectivas de las vacunas contra la COVID-19 y unas relaciones entre EE. UU. y China más predecibles bajo el mandato del nuevo presidente estadounidense resulten en un 2021 menos volátil.

CHALLENGE Pacific Equity Fund Clase con Cobertura

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	13,40%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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 a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido, principalmente, a la revalorización del euro con respecto a la mayoría de las divisas asiáticas, como el yen y el dólar hongkonés.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	3,32%
----------------------	----------------------------	--------------

* 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 fondo Emerging Markets obtuvo una rentabilidad del 3,32 % durante un año desigual para la región. En general, la renta variable de los mercados emergentes de Asia obtuvo mejores resultados que la renta variable de los mercados emergentes de América Latina, hasta casi el 40%, debido a que los países asiáticos consiguieron limitar el impacto de la COVID-19 en sus economías. Parte de estos buenos resultados también se pueden explicar gracias a la mayor proporción de empresas tecnológicas y de Internet en el mercados asiático. Al igual que muchas regiones desarrolladas, estas empresas se beneficiaron del teletrabajo global y de aceleración en el uso de tecnología. En este entorno, los fondos RBC Emerging Markets fueron los que mejores resultados obtuvieron, ya que el gestor se centra en empresas de alta calidad en crecimiento. El fondo Robeco Emerging Markets se vio perjudicado en este entorno, aunque obtuvo mejores resultados durante el cuarto trimestre, con el repunte de los sectores cíclicos.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund (cont.)

Analizando el ejercicio en mayor detalle, el Subfondo sufrió una reducción acusada en marzo, cuando la COVID-19 azotó a la economía global. Los inversores se alejaron de los Mercados Emergentes, a pesar de que se recuperaron gradualmente con la vuelta gradual de los flujos durante el resto del año. El gestor de cartera mantuvo un posicionamiento más defensivo en el primer trimestre, con la escalada de la crisis por la COVID-19. Durante el cuarto trimestre, se aumentó de nuevo la ponderación en renta variable para posicionarse respecto de posibles noticias positivas sobre la vacuna. Esto contribuyó a la rentabilidad, ya que los mercados repuntaron al confirmarse la vacuna en noviembre. Se hizo una asignación nueva a RWC Global Emerging Markets hacia finales de año. El equipo estima que la estrategia añade ciclicidad mediante la exposición a mercados frontera y complementa las estrategias ya mantenidas.

De cara al futuro, MIFL espera una fuerte recuperación económica en 2021 y resultados sólidos del mercado de renta variable. Durante los tres últimos años, los inversores se habían enfrentado a la incertidumbre de las tensiones entre EE. UU. y China y, más recientemente, a la incertidumbre planteada por la pandemia de la COVID-19. No obstante, las perspectivas de las vacunas contra la COVID-19 y un fuerte repunte de las economías emergentes deberían suponer un empuje decisivo en 2021.

CHALLENGE Energy Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-37,42%
----------------------	----------------------------	----------------

* 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.

Durante el primer semestre de 2020, el mercado de materias primas pasó a tener un fuerte superávit con el colapso de la demanda global de petróleo tras la aplicación de las restricciones por la COVID-19. Incluso durante el segundo semestre del año, la renta variable del sector energético siguió sometida a dificultades en este entorno, debido a que el nivel históricamente bajo de los precios del petróleo forzaba a los productores a recortar el suministro y reducir los dividendos. La preocupación estructural a largo plazo sobre los combustibles fósiles también lastró duramente el sector. En este entorno, casi todas las subindustrias energéticas generaron rentabilidad absoluta negativa, aunque las aportaciones positivas de la asignación a servicios de suministro de energía ayudaron a compensar parcialmente dichos resultados.

China Longyuan Power, Williams Companies y Reliance Industries fueron los nombres que más aportaron a la rentabilidad. China Longyuan Power, por ejemplo, es el mayor productor de energía eólica de Asia. El líder chino Xi Jinping dejó perplejos a los mercados tras el anuncio de China de lograr la neutralidad de carbono en 2060. Este ambicioso objetivo requerirá una transformación completa de la economía china y del sector renovable chino, lo que contribuyó a que Longyuan Power se disparara.

Por otro lado, las asignaciones a importantes empresas integradas de petróleo lastraron fuertemente la rentabilidad en 2020, ya que las empresas muy sensibles al petróleo cayeron tras derrumbarse el precio de la materia prima. ExxonMobil, Chevron y BP se encuentran entre los que más lastraron la rentabilidad.

Durante el periodo, en el segmento de empresas integradas de petróleo, el equipo sigue prefiriendo a los líderes europeos (Total, BP y Shell) frente a los líderes estadounidenses (Exxon y Chevron) debido a 3 motivos fundamentales: los líderes europeos ofrecen 1) valoraciones más atractivas, 2) menores ratios de pago de dividendos, y 3) estrategias más explícitas para dar respuesta a la transición energética. Entre los líderes petrolíferos, Shell pasó a ser atractiva en este entorno. El equipo también generó cierta asignación a nombres de servicios de suministro de energía, concretamente en EE. UU., incluidas NextEra Energy, Southern Company, American Electric Power, y Pinnacle West Capital. La reciente rentabilidad absoluta negativa del sector no es coherente con su perspectiva de mayor crecimiento.

Mientras que en 2021 siguen presentes determinados riesgos a corto plazo, especialmente los las nuevas medidas de confinamiento estricto en Europa tras la aparición de una nueva cepa del virus, MIFL estima que las magnitudes fundamentales del petróleo seguirán siendo sólidas durante los próximos 12-18 meses, ofreciendo un entorno de respaldo para la renta variable energética a corto y medio plazo.

CHALLENGE Cyclical Equity Fund CHALLENGE Cyclical Equity Fund (cont.)

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	11,57%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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.

El fondo Challenge Cyclical Equity aporta exposición a algunos de los sectores más cíclicos (industrial, consumo discrecional, materiales e inmobiliario) en base a la capitalización de mercado. Estos sectores han aportado rentabilidades positivas durante el ejercicio, y concretamente la selección de valores industriales, de consumo discrecional e inmobiliarios impulsaron los resultados.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Cyclical Equity Fund (cont.)

Entre los nombres que más contribuyeron se incluyen posiciones en Amazon.com (consumo discrecional), Tesla (consumo discrecional), y FedEx (industrial). Las acciones del fabricante de vehículos eléctricos Tesla, repuntaron durante el periodo al integrarse la compañía en el índice S&P 500. Las acciones de FedEx cerraron el período con subidas, debido a que un repunte de la demanda de comercio electrónico reforzó el poder de fijación de precios e impulsó las ganancias en un contexto marcado por la COVID-19. Entre los valores que más perjudicaron la rentabilidad cabe citar posiciones en Airbus (industrial) y Lennar (consumo discrecional). Las acciones de Airbus bajaron durante el periodo, ya que el sector aeroespacial comercial recibió un duro revés debido a la pandemia. El equipo abrió una posición en el constructor de viviendas estadounidense Lennar durante el periodo. Recientemente, la empresa ha informado de unos resultados fiscales para 2020 que superan las estimaciones.

La ponderación de cada sector en la cartera ha permanecido estable durante el año. En términos de actividad de títulos independientes, el equipo abrió una posición en McDonald's, ya que estimaba que la empresa tenía una visión más abierta sobre innovación en marketing y actualización de la marca. El equipo también añadió una posición en Kering, minorista francés de productos de lujo con marcas que incluyen Gucci, Alexander McQueen, etc. El comercio minorista de lujo está avanzando hacia un modelo de negocio más duradero mediante la expansión de la capacidad online, que se traduce igualmente en un mayor crecimiento de la rentabilidad. Hacia el cierre del ejercicio, por lo que respecta a grupos de sectores, la cartera muestra la mayor exposición a bienes de capital (empresas como el proveedor de equipos industriales Ingersoll Rand y la aeroespacial Lockheed Martin), y minoristas (empresas como Amazon, TJX Companies, y Lowe's).

La cartera se basa en una selección exclusivamente bottom-up. El objetivo principal es encontrar empresas con fundamentales sólidos y una valoración razonable que tengan potencial alcista atractivo en todas las condiciones de mercado. En un contexto de recuperación y expectativas de crecimiento altas a nivel global, el sector cíclico se puede beneficiar y verse respaldado por la reapertura posterior a la COVID-19.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-2,86%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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 fondo Challenge Counter Cyclical Equity aporta exposición a algunos de los sectores más defensivos, que no están ligados a los ciclos de mercado, como los servicios de suministro, sanitarios y consumo básico, en base a su capitalización de mercado. Durante el ejercicio, estos sectores han ofrecido resultados mixtos, siendo la atención sanitaria el más positivo y los servicios de suministro los más negativos en cuanto a rentabilidad. No obstante, la cartera se vio afectada por una selección de valores poco acertada dentro de atención sanitaria y consumo básico, compensada por una selección más sólida en servicios de suministro. Entre las posiciones que más contribuyeron a la rentabilidad durante el ejercicio se incluye una posición larga en Danaher (atención sanitaria) y China Longyuan Power Group (servicios de suministro). Las acciones de Danaher subieron a medida que los ingresos de la empresa aumentaban gracias a sus soluciones frente a la COVID-19 en ciencias de la vida y diagnóstico. Las acciones de China Longyuan Power Group también avanzaron durante el año, ya que se espera que las ventas y los beneficios aumenten durante los próximos dos años impulsadas por una cartera de proyectos sólida. Entre los valores que más perjudicaron a la rentabilidad se incluye una posición larga en Diageo (consumo básico). Las acciones de Diageo cayeron durante el periodo, viéndose el título lastrado por el impacto de la COVID-19. El gestor eliminó la posición del título al principio del ejercicio, a medida que EE. UU. empezó a enfrentarse al mayor impacto de la COVID-19, siendo este un mercado principal para la empresa.

El peso de cada sector en la cartera ha permanecido estable durante el ejercicio. En términos de actividad de títulos independientes, el equipo creó una posición en Eli Lilly, compañía farmacéutica estadounidense. El equipo estima que Eli Lilly ofrece el perfil de crecimiento más duradero entre las compañías farmacéuticas estadounidenses. En consumo básico, el equipo agregó exposición al proveedor de servicios alimentarios estadounidense, Sysco. Estiman que el crecimiento secular a largo plazo del mercado alimentario fuera de casa permanece intacto, dada la voluntad de los consumidores de comer fuera y la capacidad de adaptación/resiliencia de los restaurantes. Hacia finales de año, a escala sectorial, las mayores asignaciones de la cartera se realizaron a farmacia y biotecnología (especialmente a Pfizer y AstraZeneca), así como a equipos y servicios de atención sanitaria (donde se mantiene la gran exposición a Danaher y Boston Scientific).

La cartera se basa en una selección ascendente pura. El objetivo principal es encontrar empresas con fundamentales sólidos y una valoración razonable que tengan potencial alcista atractivo en todas las condiciones de mercado.

CHALLENGE Financial Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-15,53%
----------------------	----------------------------	----------------

* 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 sector financiero atravesó dificultades en 2020. Los valores que más lastraron la rentabilidad fueron bancos y seguros, que se vieron golpeados por los bajos tipos de interés, con unos resultados especialmente negativos de las empresas europeas. Por otro lado, los títulos financieros diversificados (principalmente gestores de activos) y de pagos/tecnología financiera fueron los nombres que más aportaron a la rentabilidad. Concretamente, la tecnología financiera fue una tendencia sólida durante la pandemia, con distintas empresas financieras impulsando la innovación tecnológica e invirtiendo más en plataformas de pago con móvil.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Financial Equity Fund (cont.)

Antes del inicio de la crisis por la COVID-19 la cartera arrancó el año con una preferencia por los bancos, que mostraban una mejor valoración y eran menos caros que otras áreas del sector, como la tecnología financiera. No obstante, en marzo, con el estallido de la COVID-19 y la fuerte venta masiva en los mercados, el gestor de cartera recortó algunas posiciones tradicionales de bancos e incrementó la exposición a valores de pago con móvil (como Visa, PayPal y American Express). Estas empresas se mostraron bastante resilientes en el contexto de caídas en los mercados, junto con las empresas de seguros de vida. En términos de asignación regional, la atención pasó de Europa a EE. UU. Los bancos europeos tenían mejor ratio de capital y rentabilidad, pero, tras la pandemia, el perfil de riesgo/recompensa era más atractivo en EE. UU.

Durante el segundo y tercer trimestre, a pesar del nuevo aumento de contagios de COVID-19, los indicadores macroeconómicos empezaron a mostrar signos de recuperación en forma de V, revirtiendo la tendencia descendente de la rentabilidad estadounidense. Los nombres de mayor crecimiento del sector (por ejemplo, títulos de tecnología financiera), respaldados por una rentabilidad real negativa de la deuda, experimentaron una recuperación impresionante, con la expansión de sus múltiplos hasta nuevos máximos. Así, la divergencia de rentabilidades con respecto a los títulos cíclicos y de valor (empresas financieras típicas, como bancos y seguros) alcanzaron niveles incluso más extremos. En este contexto, los nombres de tecnología financiera fueron los principales impulsores de la rentabilidad y el gestor delegado de cartera mantuvo la posición en las empresas más destacadas, como PayPal y Nexi. Durante el cuarto trimestre llegaron vacunas con una tasa de eficacia extremadamente alta. La combinación de 1) mejores datos macro, 2) sectores cíclicos con descuento en la valoración a varios años y 3) la perspectiva de la mayor parte de 2021 sin el virus, pero con estímulos sin precedentes, motivaron una intensa rentabilidad relativa superior durante todo un mes para los activos de valor en general y los financieros en particular. Esta brusca rotación indujo al equipo a 1) equilibrar de nuevo la cartera hacia nombres de bancos y seguros, entre los que JP Morgan, Wells Fargo y Credit Agricole fueron de los que mejores resultados arrojaron, y 2) rotar la exposición a pagos móviles hacia nombres más cíclicos, con la reducción de PayPal dada su valoración, y el aumento de American Express.

Dada la reciente evolución del virus, y con buenas expectativas de crecimiento en 2021 a nivel global, el sector financiero puede jugar un papel importante en la recuperación durante el próximo año, siendo probable que los nombres más cíclicos lideren la tendencia.

CHALLENGE Technology Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	39,53%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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 sector tecnológico tuvo un excelente 2020. Desde el inicio de la pandemia en marzo, este sector ha mostrado buena resiliencia y ha obtenido sólidas rentabilidades. Esto ha sido principalmente gracias a las obligaciones de teletrabajo y a los confinamientos globales que han empujado a muchas empresas a invertir en infraestructura tecnológica, así como a muchas personas a hacer uso de más plataformas tecnológicas para juegos y streaming de vídeo.

En este contexto, las tres estrategias incluidas en la cartera (Wellington como gestor delegado, fondo BlackRock World Technology y fondo Franklin Technology) registraron rentabilidades positivas. En cuanto a las posiciones, el sector de semiconductores y equipos de semiconductores fue el que más contribuyó a la rentabilidad absoluta, seguido de software e Internet y de marketing minorista directo. En términos de valores individuales, Apple, Amazon y Marvel fueron los que más aportaron a la cartera. El negocio de Apple se mantuvo resiliente durante 2020, mientras que Amazon se benefició de la creciente adopción del comercio electrónico y de la penetración digital, a medida que los consumidores hacían cada vez más compras online. Por otro lado, las posiciones de servicios de telecomunicaciones diversificados lastraron la rentabilidad.

El reto principal para la cartera en 2020 fue la inversión durante el verano en el fondo Franklin Technology, la estrategia estrella en el sector tecnológico. Esta posición ha aumentado la diversificación de la cartera y ha aportado un sólido alfa desde que se realizó la inversión.

En términos de actividad de la cartera, podemos dividir el ejercicio en dos. Durante el primer semestre de 2020, la cartera se reposicionó en empresas que se benefician del teletrabajo, aumentando la exposición a nombres de semiconductores, pagos móviles y comercio electrónico, y reduciendo empresas que obtienen beneficios de la publicidad (como Facebook). El segundo semestre, sin embargo, se caracterizó por ciertas señales de reapertura. Por este motivo, la cartera reajustó apostando por empresas beneficiarias de la “vuelta a la normalidad”, reduciendo algunas inversiones en títulos de medios de comunicación y ocio. El equipo ha estado buscando un equilibrio entre mantener empresas percibidas como beneficiarias de la COVID-19 que han mostrado un crecimiento sólido durante la pandemia y otros nombres que han obtenido peores resultados pero están bien posicionados para ofrecer mejores rentabilidades relativas en caso de recuperación económica.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Rentabilidad* 31/12/19 – 31/12/20 -0,10%

* 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.

La situación de la COVID-19 fue el tema predominante en 2020. Las medidas de estímulo adoptadas por el Banco Central Europeo para hacer frente al fuerte impacto económico de los confinamientos derivaron en una compresión adicional de la curva de rentabilidad y de los diferenciales. La deuda pública y los BOT italianos, que representaban el 40% de la asignación del Subfondo a comienzos de año, registró una contracción de los diferenciales que situó la curva en territorio negativo hasta el vencimiento a 5 años. El producto de la deuda italiana que alcanzaba la fecha de vencimiento se reinvertió en crédito de mayor rentabilidad, lo que derivó en una reducción de la ponderación de entre el 15% y el 25% a finales de año. El tamaño del Subfondo aumentó de manera considerable, lo que permitió una intensa actividad de inversión a lo largo del año con el objetivo de minimizar el impacto de los tipos de interés en los saldos de efectivo no invertidos. El Subfondo siguió invirtiendo en deuda corporativa a corto plazo cuando las circunstancias lo permitían, con la mayor exposición al sector financiero (35%) seguido del consumo cíclico (12%). La exposición total a bonos corporativos rondaba el 72%. El efectivo al cierre del ejercicio representaba aproximadamente el 0,5%.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Rentabilidad* 31/12/19 – 31/12/20 -7,62%

* 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.

El Subfondo está totalmente asignado a deuda pública estadounidense a corto plazo, con rango de vencimiento habitual de entre tres a seis meses. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en respuesta al impacto de la pandemia de la COVID-19 sobre la economía real, reforzó su sesgo expansivo durante el ejercicio. Esto derivó en el desplazamiento hacia abajo de la curva de tipos estadounidense, y los tipos del extremo más corto se situaron cerca de cero. Dicho movimiento supuso un impulso positivo para la rentabilidad que se vio enfatizado por la postura de mayor duración mantenida por el Gestor de Carteras durante el ejercicio. Por el contrario, el producto de las posiciones que alcanzaban el vencimiento se reinvertió con una rentabilidad inferior. Debido a su naturaleza, este fondo tiene gran sensibilidad al dólar estadounidense y a su valor frente al euro, debido a que la exposición a la moneda de las posiciones no tiene cobertura. Si bien el dólar se apreció frente al euro durante el primer semestre del ejercicio, la tendencia se invirtió durante el segundo semestre, cuando el dólar se depreció cerca de un 11% frente al euro. A pesar de que la postura de mayor duración del Subfondo ayudó a absorber una parte de la rentabilidad negativa, la exposición a divisas tuvo un papel decisivo, dando lugar en última instancia a una rentabilidad global negativa al cierre del año.

CHALLENGE Euro Income Fund

Rentabilidad* 31/12/19 – 31/12/20 -0,47%

* 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 gestor delegado del fondo es Neuberger Berman y lo gestiona su equipo fuera de París. La estrategia se centra principalmente en deuda pública europea, con cierta capacidad limitada para invertir en mercados de crédito. El Subfondo tiene una duración de corto a medio plazo a nivel general de la cartera.

El primer trimestre de 2020 estuvo caracterizado por una venta masiva sin precedentes de activos de riesgo, provocada por la propagación de la pandemia del COVID-19 y los confinamientos impuestos por los gobiernos en Europa y en todo el mundo. La cartera se vio perjudicada inicialmente por la exposición al crédito, siendo el sector de la automoción uno de los más castigados. Durante el trimestre, el equipo abrió diversas posiciones que nos ayudaron a proteger al fondo durante este periodo volátil. Se incluyeron valores beneficiarios de la ampliación de los diferenciales de la deuda pública francesa y valores beneficiarios de la perspectiva del aplanamiento de la curva tipos italianos. La duración general de la cartera se ajustó al alza para tener en cuenta la nueva situación y el contexto de aversión al riesgo derivado de la pandemia de la COVID-19.

Tras los resultados negativos durante el primer trimestre, la cartera arrojó una rentabilidad positiva durante el segundo y tercer trimestre, gracias a la intervención sin precedentes de los gobiernos a través de la política fiscal y monetaria, que alivió la preocupación del mercado. Las medidas de salud pública dieron fruto, los activos de riesgo repuntaron y la deuda corporativa y pública de menor calificación corrigió buena parte de su mal comportamiento relativo. Las posiciones largas en deuda pública italiana, portuguesa y española beneficiaron a la cartera, tras la introducción del programa de compras de emergencia pandémica (PEPP) por parte del BCE. Las posiciones en bonos corporativos se recuperaron, especialmente en el sector de consumo cíclico. En títulos financieros, las posiciones en deuda subordinada repuntaron. Las posiciones de la cartera en bonos subordinados amortizables a corto plazo, que el equipo reforzó durante la venta masiva, arrojaron rentabilidades positivas. De forma adicional, el mercado primario activo ayudó a que la cartera se beneficiara de las elevadas primas de nuevas emisiones para añadir exposición a crédito corporativo, con especial énfasis en valores cíclicos.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Euro Income Fund (cont.)

Hacia finales de año, la cartera se vio afectada por dos fuerzas opuestas. Por un lado, el rebrote de la pandemia de COVID-19 nos obligó a reducir la exposición a determinadas áreas de mayor riesgo del mercado de crédito. Por otro lado, la mejora de los datos económicos, el éxito en la aprobación de las vacunas contra la COVID-19, así como la menor incertidumbre política relativa a las elecciones presidenciales en EE. UU., y las negociaciones del acuerdo comercial entre el Reino Unido y la Unión Europea, apoyaron nuestra duración inferior a la normal y nuestra sobreponderación en inflación. La cartera cerró el año con una rentabilidad plana/ligeramente negativa, al recuperarse casi totalmente de la venta masiva del primer trimestre. Durante el cuarto trimestre, la exposición del fondo a títulos corporativos híbridos, bancos del Reino Unido y REIT arrojó buenos resultados, mientras que la posición larga en inflación se benefició del aumento de las expectativas respecto de que la aprobación de las vacunas haría resurgir la demanda acumulada en 2021 y avivaría la subida de los precios en adelante.

CHALLENGE International Income Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-4,32%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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.

La gestión de la cartera está delegada en Morgan Stanley. La estrategia se centra principalmente en deuda pública global, con una capacidad muy limitada para invertir en mercados de crédito. El Subfondo tiene una duración a corto plazo a nivel general de la cartera.

La rentabilidad del Subfondo fue negativa en 2020, principalmente impulsada por su naturaleza global y por una exposición significativa al dólar estadounidense. El enfoque de duración corta del Subfondo no permitió beneficiarse plenamente de los recortes agresivos en los tipos de interés por parte de los bancos centrales a comienzos de año. Asimismo, un entorno de tipos de interés bajos/negativos, especialmente en la duración corta, limitaba el rango de oportunidades de inversión del Subfondo. Contribuyeron a la rentabilidad positiva las decisiones relativas al diferencial de los sectores, principalmente la exposición a deuda corporativa con calificación de inversión de los sectores financiero e industrial. El grado de inversión siguió recuperándose a medida que los diferenciales se contraían durante los últimos meses del año y cerró 2020 con sólidos resultados. Desde una perspectiva macro, el posicionamiento en tipos de mercados emergentes (China) y cuasi diferenciales también fue beneficioso para la rentabilidad. Durante el periodo, el gestor delegado de inversión aumentó la exposición a deuda pública de países de mercados desarrollados (Japón y EE.UU.) y redujo la exposición a deuda de mercados emergentes. El equipo también añadió exposición a deuda corporativa de categoría de inversión en el sector industrial. El posicionamiento en el dólar estadounidense fue lo que más lastró la rentabilidad durante el ejercicio y anuló con creces todas las ganancias de la cartera. La debilidad del dólar se debió a la sobrevaloración de la divisa y a la constante política monetaria expansiva de la Reserva Federal.

El primer trimestre de 2021 posiblemente será complicado en términos de datos económicos. No parece probable que se vaya a producir un cambio de tono de los bancos centrales durante al menos unos cuantos meses más. Sin embargo, cuando observemos avances en términos de lucha contra la COVID-19, de reapertura de las economías y de mejora de condiciones económicas, entonces será cuestionable si se requiere estímulo adicional. A pesar de que probablemente tendrán que pasar años hasta que los tipos de interés suban, el hecho de que los bancos centrales ya no engrosan sus balances puede actuar como catalizador para que los mercados empiecen a revisar los precios.

CHALLENGE International Income Fund Clase con Cobertura

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-1,00%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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 a plazo sobre divisas, contribuyó positivamente a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo y protegió a la cartera de una fuerte depreciación del dólar estadounidense frente al euro que perjudicaba la rentabilidad de la clase sin cobertura.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	3,91%
----------------------	----------------------------	--------------

* 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 Gestor Delegado de Inversiones del Subfondo es BlueBay. La estrategia se centra principalmente en los gobiernos europeos, con una capacidad muy limitada para invertir en mercados de crédito.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Euro Bond Fund (cont.)

El Subfondo arrojó resultados sólidos en 2020. La actividad en el crédito soberano ha sido beneficiosa para la rentabilidad, añadiendo riesgo en el momento adecuado el pasado abril y recogiendo ganancias durante el verano, antes de volver a captar el fuerte repunte durante el cuarto trimestre en noviembre. El beta de mercado se mantuvo plano en general, pero el alfa soberano arrojó un exceso de rentabilidad considerable. Italia, seguida de México, Grecia, Qatar, Turquía, Rumanía e Israel realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad. El posicionamiento en la estructura de vencimientos (posiciones cortas en dólares estadounidenses y Gilts del Reino Unido a principios del ejercicio) lastró la rentabilidad. Se obtuvieron algunas ganancias moderadas en otros ámbitos, mientras que los pequeños elementos de lastre fueron fundamentalmente posiciones infraponderadas en mercados semi centrales, como Países Bajos.

La cartera se ha gestionado de forma activa durante el ejercicio. En cuanto al posicionamiento en la estructura de vencimientos, el equipo se ha mantenido activo reasignando riesgo de tipos de interés entre países. La cartera mantuvo una posición corta en *gilts* británicos a comienzos de año debido al temor por el Brexit, así como una posición corta en deuda pública estadounidense debido a las preocupaciones en torno al enfrentamiento entre EE. UU. e Irán. Las posiciones cortas se cerraron posteriormente debido a la constante bajada de tipos por parte de los bancos centrales en respuesta a la propagación de la COVID-19. Hacia finales de año y una vez celebradas las elecciones presidenciales de EE. UU, así como tras las noticias positivas sobre las vacunas contra la COVID-19, el equipo abrió una posición corta reducida en deuda pública estadounidense.

La exposición al riesgo de crédito soberano jugó un papel importante en la generación de alfa durante el año. El equipo reasignó el riesgo activamente hacia los países periféricos, como Grecia frente a Italia y/o asumió riesgo de manera activa en Rumanía. También obtuvo exposición oportunista a México y Turquía, países que aún ofrecen una rentabilidad razonable en un entorno de tipos de interés bajos/negativos.

Se espera que el primer trimestre de 2021 posiblemente planteará un reto en términos de datos económicos. No parece probable que se vaya a producir un cambio de tono de los bancos centrales durante al menos unos cuantos meses más. Sin embargo, cuando observemos avances en términos de lucha contra la COVID-19, de reapertura de las economías y de mejora de condiciones económicas, entonces será cuestionable si se requiere estímulo adicional. A pesar de que probablemente tendrán que pasar años hasta que los tipos de interés suban, el hecho de que los bancos centrales ya no engrosan sus balances puede actuar como catalizador para que los mercados empiecen a revisar los precios.

CHALLENGE International Bond Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-0,09%
----------------------	----------------------------	---------------

* 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.

Morgan Stanley es el Gestor Delegado de Inversiones del 70% de la cartera, mientras que el 30% se gestiona internamente. La estrategia se centra principalmente en la deuda pública global y corporativa con determinada exposición a deuda titulizada (bonos de titulización hipotecaria y bonos de titulización de activos), y posicionamiento limitado en determinados países de mercados emergentes.

Los dos gestores de la cartera han ofrecido resultados positivos en moneda local y han contribuido a la rentabilidad del Subfondo. No obstante, la naturaleza global del Subfondo y su exposición significativa al dólar estadounidense han contrarrestado estos buenos resultados. A consecuencia de ello, la cartera cerró el año con una rentabilidad plana.

La selección de valores en bonos corporativos y deuda pública ha sido un importante factor impulsor de la rentabilidad. La apuesta activa por la deuda periférica, especialmente en la curva de tipos italiana contribuyó de forma positiva a los resultados. En cuanto a las decisiones macro, las posiciones en mercados emergentes, así como la posición corta en dólares estadounidenses, fueron elementos positivos para la rentabilidad de la cartera. La exposición a tipos en Australia y Nueva Zelanda ofreció resultados positivos. El posicionamiento en valores titulizados, especialmente en valores hipotecarios, ayudó a la rentabilidad durante el ejercicio.

Ambos gestores, Mediolanum International Funds Limited (MIFL) y Morgan Stanley, aprovecharon las oportunidades generadas por las perturbaciones del mercado tras el desplome de marzo para incorporar activos atractivos. El calendario de nuevas emisiones de bonos de 2020 también ayudó a sumar exposición a determinados títulos corporativos atractivos con grado de inversión, como Broadcom y General Electric en EE. UU. y BAE Systems en el Reino Unido.

Durante el ejercicio, el equipo de Morgan Stanley también añadió gradualmente exposición a deuda titulizada, especialmente a bonos de titulización hipotecaria (RMBS), ya que la reducción de la morosidad en el pago de préstamos y las solicitudes de aplazamiento seguían favoreciendo un comportamiento positivo de los valores hipotecarios.

En el entorno de la rentabilidad baja/negativa se procedió a una selección exigente en los mercados emergentes (tanto en moneda fuerte como en moneda local). A lo largo del año, el equipo participó en emisiones nuevas en Indonesia, Abu Dabi y Qatar, y también abrió una posición en Indonesia.

Durante el ejercicio, el equipo gestionó de forma selectiva la exposición a las distintas monedas de los mercados emergentes. Por ejemplo, el equipo añadió una posición larga en yuanes. Los bonos chinos han sido incluidos en el índice mundial de bonos, y esto ha llevado a una mayor demanda de CGB sin cobertura, ayudando a respaldar la divisa. La exposición de cerca del 40% al dólar estadounidense, que se depreció durante el año, restó rentabilidad.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE International Bond Fund (cont.)

El primer trimestre de 2021 posiblemente será complicado en términos de datos económicos. No parece probable que se vaya a producir un cambio de tono de los bancos centrales durante al menos unos cuantos meses más. Sin embargo, cuando observemos avances en términos de lucha contra la COVID-19, de reapertura de las economías y de mejora de condiciones económicas, entonces será cuestionable si se requiere estímulo adicional. A pesar de que probablemente tendrán que pasar años hasta que los tipos de interés suban, el hecho de que los bancos centrales ya no engrosan sus balances puede actuar como catalizador para que los mercados empiecen a revisar los precios.

CHALLENGE International Bond Fund Clase con Cobertura

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	2,86%
----------------------	----------------------------	--------------

* 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 a plazo sobre divisas, contribuyó positivamente a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo y protegió a la cartera de una fuerte depreciación del dólar estadounidense frente al euro.

CHALLENGE International Equity Fund

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	2,16%
----------------------	----------------------------	--------------

* 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 fondo Challenge International Equity es un Subfondo global de renta variable, diseñado para aportar exposición diversificada amplia a países y sectores en todo el mundo. El Subfondo combina distintos gestores con enfoques complementarios que, de manera conjunta, proporcionan exposición mixta a nivel general de la cartera. El Subfondo comenzó el año principalmente con exposición a AQR y Wellington, pero a lo largo de 2020 fueron añadiéndose estrategias nuevas.

La cartera arrojó una pequeña rentabilidad positiva durante el año, impulsada por un cuarto trimestre muy sólido. Esto permitió que el Subfondo se anotara fuertes ganancias durante el período. Fue, sin duda, un buen resultado, dada la envergadura de la crisis pandémica durante el primer semestre, y se debió fundamentalmente a la envergadura de los estímulos públicos decretados durante la pandemia y al anuncio de una vacuna en los meses anteriores. En el período más reciente, los mercados acogieron con satisfacción la firma del acuerdo del Brexit y la llegada de un nuevo presidente de EE. UU. Asimismo, el excelente comportamiento de los mercados emergentes liderado por China fue un importante factor impulsor en el cuarto trimestre. A nivel de gestores, la cartera obtuvo muy buenos resultados de Wellington (el subasesor más importante) durante el año, que ofreció una rentabilidad excelente en comparación con sus homólogos. No obstante, para AQR el año fue más difícil y su modelo de selección de valores no fue tan apropiado debido a la exposición al segmento de valor. Esto, junto con una posición general en renta variable más conservadora a mediados de año, provocó cierta debilidad en torno a junio tras un sólido primer trimestre. Schroder y BNY Mellon, que se incorporaron a mediados de año, realizaron una excelente aportación a la cartera. El enfoque hacia el crecimiento a un precio razonable de uno y el estilo de calidad del otro contribuyeron positivamente.

MIFL realizó varios cambios significativos en la cartera durante el ejercicio. El equipo redujo parte de la exposición a renta variable al principio del primer trimestre, lo cual fue de ayuda en el peor momento de la venta masiva provocada por la pandemia. Durante el segundo trimestre, el equipo agregó exposición a un fondo objetivo nuevo con Schroder y BNY Mellon. En el cuarto trimestre, el equipo también realizó algunos cambios significativos mediante la incorporación de Mediolanum International Funds Limited US Blend, con una ponderación del 10%. También se incorporó a la cartera Intermede en calidad de gestor externo, con una ponderación inicial del 10%. También se realizaron pequeños ajustes al final del ejercicio en la exposición al fondo objetivo, agregando exposición a través de un ETF. El equipo aumentó la ponderación de la renta variable hasta el 100% a principios de noviembre, lo que supuso un cambio positivo.

El equipo estima que, de cara a 2021, la cartera presenta un buen equilibrio entre estilo y exposición a consecuencia de dichos cambios.

CHALLENGE International Equity Fund Clase con Cobertura

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	6,70%
----------------------	----------------------------	--------------

* 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 a plazo sobre divisas, contribuyó positivamente a la rentabilidad de la clase con cobertura del Subfondo debido a la fuerte revalorización del euro frente a las divisas fuertes, como el dólar estadounidense

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Solidity and Return

Rentabilidad* **31/12/19 – 31/12/20** **4,20%**

** 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 año 202, fue muy excepcional. La realidad de la COVID-19 supuso un reajuste de la economía global y generó condiciones de mercado extremas que aún deben amainar. El comienzo de año fue tranquilo, pero pronto fue evidente que el virus no iba a afectar solo a China, por lo que MIFL adoptó un enfoque relativamente prudente respecto al Subfondo, aumentando el número de diversificadores para añadir algo de protección. Las medidas funcionaron en cierta medida, pero dadas la escala y la naturaleza sin precedentes de la pandemia, el Subfondo tuvo un primer trimestre complicado.

El objetivo desde el primer confinamiento de marzo fue reposicionar la cartera con un sesgo hacia la reflación y desplegar parte de la protección aplicada a la cartera. El equipo deshizo las posiciones de protección de diferencial de crédito y empezó a reducir la exposición a dólares estadounidenses, que había dado buenos resultados al proporcionar cierta protección en el entorno de aversión al riesgo que dominó la actividad del mercado en marzo y abril. Además de deshacer la protección en la cartera, el equipo rotó de forma gradual hacia un enfoque orientado al riesgo para el Subfondo.

Este apetito por el riesgo incluía la reducción de la exposición a duración de los mercados core implementando pronunciadores de la curva mientras que se empleaban las diferencias temporales de las distintas sendas de recuperación con posiciones cortas en diferenciales de Europa frente al mercado estadounidense. De forma simultánea, el equipo siguió manteniendo algunas operaciones centrales para el posicionamiento anterior de la cartera y que funcionarían bien en el nuevo entorno, como tasas de inflación implícita a largo plazo. El equipo también cambió significativamente el sesgo de riesgo en la parte de crédito de la cartera por una postura de mayor beta frente al anterior enfoque prudente, que estaba más centrado en la calidad.

La cartera cerró el ejercicio con una postura favorable al riesgo que comenzaba a perder fuerza, dado que las valoraciones habían alcanzado niveles muy elevados. El equipo se inclina por estudiar la evolución comparativa de las oportunidades de inversión, consciente de que el proceso de recuperación global será desigual. De este modo, algunas de las mejores oportunidades de alfa se encontrarán en las diferencias entre mercados más que en términos absolutos.

CHALLENGE Provident Fund I

Rentabilidad* **31/12/19 – 31/12/20** **-2,41%**

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

El fondo Challenge Provident I invirtió durante el periodo en una cartera diversificada, principalmente en renta variable internacional de gran y mediana capitalización, y futuros sobre índices. La selección de inversiones se realizó en base a evaluaciones de los fundamentales, con el objetivo de generar buenas rentabilidades en comparación con los mercados de renta variable internacional de referencia.

Tras un fuerte comienzo de año, a finales de febrero comenzó a propagarse la COVID-19, primero en China y posteriormente en Italia, Europa y Estados Unidos. El incumplimiento simultáneo del acuerdo sobre la reducción del suministro por parte de los países productores de petróleo, que llevó al derrumbe de los precios del petróleo, culminó en una fase de desaceleración profunda y repentina. Únicamente la liquidez aportada por los bancos centrales a través de medidas de estímulo y medidas públicas de los gobiernos preparados para actuar en sus presupuestos fueron aptas para estabilizar los mercados durante el segundo trimestre y respaldar una recuperación económica a nivel global. El año cerró con el mercado en niveles previos a la COVID-19, con una rotación de sectores tras conocerse las noticias sobre la vacuna, que impulsaron al sector energético y financiero en diciembre. Finalmente, el dólar estadounidense se depreció progresivamente frente al euro y a otras monedas internacionales debido a la agresiva flexibilización monetaria de la Reserva Federal y a la ampliación del déficit fiscal y comercial en EE. UU.

A lo largo del año se procedió a reestructurar el Subfondo con el objeto de incrementar su diversificación en cuanto a gestores. Esto se realizó incorporando, en primer lugar, un mandato delegado a cargo de Wellington. Durante el verano se incorporó otro mandato a cargo de Schroders. La cartera finalizó el ejercicio con una ponderación equilibrada entre tres Gestores Delegados de Inversiones: Mediobanca, Wellington y Schroders.

En términos de aportación a la rentabilidad durante el ejercicio, Norteamérica ha sido la región que más ha contribuido al mostrar una fuerte resiliencia durante el desplome de los mercados en. Por otro lado, los países de Europa Occidental fueron los más castigados por la propagación de la COVID-19 y restaron rentabilidad. La contribución de las restantes regiones fue heterogénea.

Por sectores, el que más contribuyó a la rentabilidad durante el ejercicio fue el sector tecnológico, que fue el principal beneficiado durante la pandemia gracias a las empresas de teletrabajo y medios de comunicación. Los sectores energético y financiero se situaron a la zaga y fueron los más afectados por las medidas de confinamiento y la ralentización económica. En las últimas semanas del año y como consecuencia del anuncio de una vacuna, el mercado experimentó una gran rotación sectorial, lo que permitió que se cerrase la brecha existente entre las acciones de crecimiento y las de valor.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 1 (cont.)

La perspectiva del mercado se ve respaldada por un fuerte repunte en crecimiento económico y por el adelanto en la distribución global de la vacuna. Sin embargo, aunque las valoraciones de la renta variable no son tan atractivas como antes, dado el repunte del segundo semestre de 2020, en este contexto deberían seguir viéndose respaldadas por el crecimiento de los beneficios y por el entorno de flexibilización monetaria.

CHALLENGE Provident Fund 2

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	0,75%
----------------------	----------------------------	--------------

** 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 Subfondo equilibrado (con una orientación del 50% a la renta variable y del 50% a los bonos) y su subasesor es Mediobanca.

La rentabilidad absoluta total del Subfondo ha sido positiva durante 2020. A pesar del ser el año de la pandemia de la COVID-19, de una recesión mundial y de una volatilidad desmedida en los mercados financieros, gracias a la modesta contribución de la asignación a renta fija y en particular a renta variable, se logró un resultado positivo. La amplia diversificación en divisas de las inversiones del Subfondo perjudicó a la rentabilidad, como consecuencia de la depreciación del USD, la GBP y el JPY frente al EUR durante 2020.

Los mercados financieros mundiales arrancaron 2020 en «modo tolerancia al riesgo», pero las expectativas de aceleración sincronizada de la actividad económica mundial tras la ralentización de 2019 de las manufacturas y el comercio mundial se desvanecieron en febrero como consecuencia de la propagación de la pandemia de la COVID-19 desde China hasta Europa y EE. UU. La respuesta de la política monetaria y fiscal, sin precedentes por su velocidad, su alcance y por la amplitud del plan destinado a preservar el gasto de consumo de los hogares y evitar la quiebra de las empresas, transformó la recesión más breve y grave de la historia en un nuevo ciclo económico, que comenzó con una recuperación en V en el tercer trimestre, a pesar de la persistente debilidad del sector de los servicios, que se vio particularmente perjudicado por las medidas de distanciamiento social.

En general, la respuesta de los activos de riesgo a los estímulos monetarios y fiscales fue impresionante, lo que provocó que los mercados de renta variable global cerrasen 2020 con sólidos resultados. Las rentabilidades de los bonos se aplanaron, tras descontar un escenario de tipos de interés «más bajos durante más tiempo». Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos, de alta rentabilidad y de deuda pública de los países periféricos se mostraron contenidos al principio gracias al respaldo del banco central y posteriormente experimentaron una contracción, como consecuencia de la búsqueda de rendimiento de los inversores en un entorno de rentabilidades negativas para la mayoría de los activos de renta fija en todo el mundo. La agresiva expansión monetaria y la ampliación del déficit fiscal y por cuenta corriente en EE. UU. provocaron una depreciación del dólar frente al euro y frente a la mayoría de las monedas del G10 durante el ejercicio.

La perspectiva del mercado se ve respaldada por un fuerte repunte en crecimiento económico y por el adelanto en la distribución global de la vacuna. Sin embargo, aunque las valoraciones de la renta variable no son tan atractivas como antes, dado el repunte del segundo semestre de 2020, en este contexto deberían seguir viéndose respaldadas por el crecimiento de los beneficios y por el entorno de flexibilización monetaria. Este entorno debería respaldar la renta variable en carteras de activos mixtos, ya que, aun siendo más difícil para la renta fija, aún existen nichos de oportunidades en algunos mercados, como los países periféricos europeos.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	0,23%
----------------------	----------------------------	--------------

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

Mediobanca es el subasesor de Challenge Provident Fund 3. Invierte en una cartera ampliamente diversificada compuesta por alrededor de 90 bonos globales con grado de inversión emitidos por Estados y organismos públicos, así como en bonos corporativos de alta calidad (grado de inversión). Las inversiones se seleccionan atendiendo a los fundamentales para obtener una rentabilidad real del capital invertido a medio plazo.

A pesar de las preocupantes expectativas para la rentabilidad de la renta fija de cara a 2020, como consecuencia de unos tipos nominales globales nulos o incluso negativos y de unos diferenciales de crédito estrechos (bajo nivel de carry), la rentabilidad absoluta del Subfondo ha sido ligeramente positiva de nuevo en 2020, el año de la pandemia de la COVID-19, de la recesión global y de una volatilidad desmedida.

Los mercados financieros mundiales arrancaron 2020 en «modo tolerancia al riesgo», pero las expectativas de aceleración sincronizada de la actividad económica mundial tras la ralentización de 2019 de las manufacturas y el comercio mundial se desvanecieron en febrero como consecuencia de la propagación de la pandemia de la COVID-19 desde China hasta Europa y EE. UU. La respuesta de la política monetaria y fiscal, sin precedentes por su velocidad, su alcance y por la amplitud del plan destinado a preservar el gasto de consumo de los hogares y evitar la quiebra de las empresas, transformó la recesión más breve y grave de la historia en un nuevo ciclo económico, que comenzó con una recuperación en V en el tercer trimestre, a pesar de la persistente debilidad del sector de los servicios, que se vio particularmente perjudicado por las medidas de distanciamiento social.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 3 (cont.)

En general, la respuesta de los activos de riesgo a los estímulos monetarios y fiscales fue impresionante, lo que provocó que los mercados de renta variable global cerrasen 2020 con sólidos resultados. Las rentabilidades de los bonos se aplanaron, tras descontar un escenario de tipos de interés «más bajos durante más tiempo». Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos, de alta rentabilidad y de deuda pública de los países periféricos se mostraron contenidos al principio gracias al respaldo del banco central y posteriormente experimentaron una contracción, como consecuencia de la búsqueda de rendimiento de los inversores en un entorno de rentabilidades negativas para la mayoría de los activos de renta fija en todo el mundo. La agresiva expansión monetaria y la ampliación del déficit fiscal y por cuenta corriente en EE. UU. provocaron una depreciación del dólar frente al euro y frente a la mayoría de las monedas del G10 durante el ejercicio.

La exposición conservadora a duración de la cartera del Subfondo en un entorno de tipos de interés próximos a cero, así como las exposiciones a los tipos reales, limitaron el avance de la rentabilidad en el primer trimestre de 2020, puesto que la Reserva Federal recortó los tipos en respuesta a las repercusiones de la pandemia sobre la economía. Este enfoque demostró ser defensivo y permitió al Subfondo generar una rentabilidad superior durante la fase de recuperación/normalización que comenzó a partir del segundo trimestre del año. El posicionamiento eficiente en la curva y la selección de emisores, tanto en bonos de deuda pública (con una sobreponderación en bonos de deuda pública que generaron una rentabilidad superior gracias a la aplicación de medidas políticas en Europa) como en bonos de deuda corporativa, permitieron al Subfondo participar plenamente del rally del crédito durante la segunda mitad del año.

La amplia diversificación en divisas de las inversiones del Subfondo finalmente perjudicó a su rentabilidad total, como consecuencia de la depreciación del USD, la GBP y el JPY frente al EUR durante 2020.

La perspectiva del mercado se ve respaldada por un fuerte repunte en crecimiento económico y por el adelanto en la distribución global de la vacuna. Esto puede determinar un entorno más complejo para la renta fija global, con el riesgo de presiones inflacionistas, aunque el respaldo monetario actual y los bajos tipos de interés a escala mundial pueden ayudar a mitigar parte de la caída de los bonos globales.

CHALLENGE Provident Fund 4

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	0,19%
----------------------	----------------------------	--------------

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

Mediobanca es el subasesor de Challenge Provident Fund 4. Invierte en una cartera muy diversificada compuesta por alrededor de 60 bonos con grado de inversión denominados en euros a medio plazo emitidos por gobiernos y organismos públicos, y en bonos corporativos con grado de inversión. Las inversiones se seleccionan atendiendo a los fundamentales para obtener una protección real del capital invertido a medio plazo.

A pesar de las preocupantes expectativas para la rentabilidad de la renta fija en euros de cara a 2020, como consecuencia de unos tipos nominales nulos o incluso negativos y de unos diferenciales de crédito estrechos (bajo nivel de carry), la rentabilidad absoluta del Subfondo ha vuelto a ser ligeramente positiva en 2020, el año de la pandemia de la COVID-19, de una recesión mundial y de una volatilidad desmedida en los mercados financieros.

Los mercados financieros mundiales arrancaron 2020 en «modo tolerancia al riesgo», pero las expectativas de aceleración sincronizada de la actividad económica mundial tras la ralentización de 2019 de las manufacturas y el comercio mundial se desvanecieron en febrero como consecuencia de la propagación de la pandemia de la COVID-19 desde China hasta Europa y EE. UU. La respuesta de la política monetaria y fiscal, sin precedentes por su velocidad, su alcance y por la amplitud del plan destinado a preservar el gasto de consumo de los hogares y evitar la quiebra de las empresas, transformó la recesión más breve y grave de la historia en un nuevo ciclo económico, que comenzó con una recuperación en V en el tercer trimestre, a pesar de la persistente debilidad del sector de los servicios, que se vio particularmente perjudicado por las medidas de distanciamiento social.

En general, la respuesta de los activos de riesgo a los estímulos monetarios y fiscales fue impresionante, lo que provocó que los mercados de renta variable global cerrasen 2020 con sólidos resultados. Las rentabilidades de los bonos se aplanaron, tras descontar un escenario de tipos de interés «más bajos durante más tiempo». Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos, de alta rentabilidad y de deuda pública de los países periféricos se mostraron contenidos al principio gracias al respaldo del banco central y posteriormente experimentaron una contracción, como consecuencia de la búsqueda de rendimiento de los inversores en un entorno de rentabilidades negativas para la mayoría de los activos de renta fija en todo el mundo. La agresiva expansión monetaria y la ampliación del déficit fiscal y por cuenta corriente en EE. UU. provocaron una depreciación del dólar frente al euro y frente a la mayoría de las monedas del G10 durante el ejercicio.

La exposición conservadora a duración de la cartera del Subfondo en un entorno de tipos de interés próximos a cero, así como las exposiciones a los tipos reales, limitaron el avance de la rentabilidad en el primer trimestre de 2020, puesto que la Reserva Federal recortó los tipos en respuesta a las repercusiones de la pandemia sobre la economía. Este enfoque demostró ser defensivo y permitió al Subfondo generar una rentabilidad superior durante la fase de recuperación/normalización que comenzó a partir del segundo trimestre del año. El posicionamiento eficiente en la curva y la selección de emisores, tanto en bonos de deuda pública (con una sobreponderación en bonos de deuda pública que generaron una rentabilidad superior gracias a la aplicación de medidas políticas en Europa) como en bonos de deuda corporativa, permitieron al Subfondo participar plenamente del rally del crédito durante la segunda mitad del año.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 4 (cont.)

La perspectiva del mercado se ve respaldada por un fuerte repunte en crecimiento económico y por el adelanto en la distribución global de la vacuna. Esto puede determinar un entorno más complejo para la renta fija central en euros, aunque el respaldo monetario actual los bajos tipos de interés a escala mundial pueden ayudar a mitigar parte de la caída de los bonos europeos. Siguen existiendo nichos de oportunidades, especialmente los mercados periféricos europeos.

CHALLENGE Provident Fund 5

Rentabilidad*	31/12/19 – 31/12/20	-0,22%
----------------------	----------------------------	---------------

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

Mediobanca es el subasesor de Challenge Provident Fund 5. Invierte en una cartera ampliamente diversificada compuesta principalmente por bonos de deuda pública italiana, deuda preferente del sector financiero, bonos corporativos IG a corto plazo del sector industrial y depósitos. Las inversiones se seleccionan atendiendo a los fundamentales para obtener una protección del capital invertido a corto plazo.

A pesar de las preocupantes expectativas para la rentabilidad de la renta fija en euros de cara a 2020, como consecuencia de unos tipos nominales negativos y de unos diferenciales de crédito estrechos (bajo nivel de carry), la rentabilidad absoluta del Subfondo solo ha sido ligeramente negativa en 2020, el año de la pandemia de la COVID-19, de una recesión mundial y de una volatilidad desmedida en los mercados financieros.

Los mercados financieros mundiales arrancaron 2020 en «modo tolerancia al riesgo», pero las expectativas de aceleración sincronizada de la actividad económica mundial tras la ralentización de 2019 de las manufacturas y el comercio mundial se desvanecieron en febrero como consecuencia de la propagación de la pandemia de la COVID-19 desde China hasta Europa y EE. UU. La respuesta de la política monetaria y fiscal, sin precedentes por su velocidad, su alcance y por la amplitud del plan destinado a preservar el gasto de consumo de los hogares y evitar la quiebra de las empresas, transformó la recesión más breve y grave de la historia en un nuevo ciclo económico, que comenzó con una recuperación en V en el tercer trimestre, a pesar de la persistente debilidad del sector de los servicios, que se vio particularmente perjudicado por las medidas de distanciamiento social.

En general, la respuesta de los activos de riesgo a los estímulos monetarios y fiscales fue impresionante, lo que provocó que los mercados de renta variable global cerrasen 2020 con sólidos resultados. Las rentabilidades de los bonos se aplanaron, tras descontar un escenario de tipos de interés «más bajos durante más tiempo». Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos, de alta rentabilidad y de deuda pública de los países periféricos se mostraron contenidos al principio gracias al respaldo del banco central y posteriormente experimentaron una contracción, como consecuencia de la búsqueda de rendimiento de los inversores en un entorno de rentabilidades negativas para la mayoría de los activos de renta fija en todo el mundo. La agresiva expansión monetaria y la ampliación del déficit fiscal y por cuenta corriente en EE. UU. provocaron una depreciación del dólar frente al euro y frente a la mayoría de las monedas del G10 durante el ejercicio.

La exposición a duración extremadamente corta de la cartera del Subfondo en un entorno de tipos de interés próximos a cero, así como las exposiciones a los tipos reales, limitaron el avance de la rentabilidad en el primer trimestre de 2020, puesto que la Reserva Federal recortó los tipos en respuesta a las repercusiones de la pandemia sobre la economía. Este enfoque demostró ser defensivo y permitió al Subfondo generar una rentabilidad superior durante la fase de recuperación/normalización que comenzó a partir del segundo trimestre del año. El posicionamiento eficiente en la curva y la selección de emisores, tanto en bonos de deuda pública (con una sobreponderación en bonos de deuda pública que generaron una rentabilidad superior gracias a la aplicación de medidas políticas en Europa) como en bonos de deuda corporativa, permitieron al Subfondo participar plenamente del rally del crédito durante la segunda mitad del año.

La perspectiva del mercado se ve respaldada por un fuerte repunte en crecimiento económico y por el adelanto en la distribución global de la vacuna. Esto puede crear un contexto complejo para la renta fija en euros a corto plazo. La rentabilidad se sigue situando en niveles muy bajos en el mercado europeo, y la cartera se deberá gestionar de forma táctica, centrándose en determinados mercados periféricos de mayor rentabilidad, para generar rentabilidad.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

Perspectivas del mercado para 2021

Análisis económico y monetario

2020 siempre se recordará como el año de la pandemia de la COVID-19. Durante el pico del confinamiento del segundo trimestre algunas de las mayores economías mundiales sufrieron retrocesos que nunca antes se habían visto. La economía de la zona euro medida por el producto interior bruto (PIB) se contrajo un abrumador 15% durante el segundo trimestre con la aceleración del desempleo. A medida que pasó el tiempo y las medidas de distanciamiento social se fueron relajando, el crecimiento mejoró y el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé una contracción total de la economía mundial del 4% en 2020.

En términos de política monetaria, la rentabilidad de los bonos se ha mantenido baja debido al compromiso de los bancos centrales de mantener los tipos de interés a niveles mínimos sin precedentes hasta que se confirme la recuperación. La aprobación de tres vacunas hacia finales del ejercicio fue la mejor noticia en un año traumático y allana el camino para un fuerte rebote en 2021. La cuestión es que toda recuperación depende de la distribución exitosa de las vacunas para que la economía global vuelva a abrir. De cara al futuro, los economistas prevén que la economía global crecerá más del 5% en 2021.

Se espera que los bancos centrales mantengan las medidas de flexibilización cuantitativa y de compra de activos, y que se mantengan los tipos bajos en 2021 hasta que se confirme la recuperación. La economía mundial se ha mantenido a flote fundamentalmente gracias a las extraordinarias medidas adoptadas por los gobiernos y bancos centrales de todo el mundo para tratar de ofrecer respaldo a sus economías, pero esto ha elevado en gran medida los niveles de endeudamiento.

Perspectivas de las clases de activos

Renta fija

Rentabilidad de los bonos de países centrales

Nuestro sesgo para 2021 se centra en una postura prudente respecto a la reflación, a medida que el mundo trata de resurgir de la pandemia del COVID-19. Mantenemos constante la posición en efectivo de la cartera, aunque hemos adoptado una postura más favorable al riesgo y al mismo tiempo hemos añadido una serie de coberturas que acortan la duración (como operaciones que se beneficiarán de un pronunciamiento de la curva) para recortar parte de la duración de la cartera.

Rentabilidades de los bonos de países periféricos

El motor de impulso de las perspectivas para las rentabilidades de los bonos de países periféricos se centra en el riesgo político de Italia. En este contexto, los mercados de países periféricos se benefician del constante respaldo de los programas de compra de activos del Banco Central Europeo (BCE) y la orientación futura a más largo plazo del banco central hará que la búsqueda de rentabilidad persista.

Crédito

Los mercados de crédito experimentaron un periodo volátil en 2020, pero las medidas de ayuda desplegadas por los bancos centrales, junto con la expectativa de que la vacunación permita la reapertura progresiva de las economías a lo largo de 2021, han impulsado de nuevo los diferenciales de crédito hasta sus niveles más altos. El panorama técnico sigue siendo positivo y los diferenciales seguirán siendo estrechos. Podrán darse mejores oportunidades en clases de activos alternativas, como los mercados emergentes.

Divisas

Los mercados de divisas experimentaron una tendencia continuada de debilitación del dólar en 2020, pero las perspectivas son ahora más heterogéneas, dado que el apetito por el riesgo viene marcado en cierto modo por el ritmo de la campaña de vacunación. Es probable que el marco normativo en EE. UU. mantenga al dólar estadounidense en posición defensiva, aunque Europa también se enfrenta a problemas de crecimiento de cara al futuro. El PIB ha mejorado de forma constante desde que se alcanzara un acuerdo sobre el brexit y, gracias al programa de rápida distribución de la vacuna, debería seguir viéndose respaldado.

Renta variable

Observamos distintos factores que impulsan adicionalmente la recuperación de la renta variable, que incluyen la vacuna y una política monetaria excesivamente laxa, junto con la política fiscal expansiva adoptada por los gobiernos de todo el mundo. Esto allana el camino para un fuerte rebote de los beneficios corporativos en 2021, liderado por los sectores cíclicos que sufrieron un colapso de los beneficios en 2020.

En línea con el consenso, esperamos que los beneficios empresariales repunten un 25-30% en 2021. Uno de los aspectos más importantes del último ejercicio ha sido un nivel récord en el ahorro de las familias. Dado que las familias no estaban dispuestas a gastar o no podían hacerlo, han acumulado un gran colchón de ahorros y creemos que cuando las economías reabran se gastarán gran parte de ellos debido a la demanda contenida. En caso de EE. UU., la cifra asciende a 2,5 billones de dólares estadounidenses, o casi el 15% del PIB. Esto debería favorecer subidas adicionales en la renta variable en 2021.

INFORME DEL GESTOR DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

Valoración

Dada la sólida recuperación del pasado ejercicio, las valoraciones de la renta variable se mantienen altas con arreglo al coste histórico, ya que gran parte de las buenas noticias que rodean a la vacunación ya se han reflejado en los precios. Concretamente, la renta variable estadounidense parece cara, situándose 22 veces por encima de su beneficio, pero creemos que Europa y los mercados emergentes ofrecen más valor, 16 y 15 veces respectivamente. Más adelante, las ganancias de la renta variable tendrán que proceder del crecimiento de los beneficios. Esperamos que los beneficios suban más del 25% durante el año.

Principales riesgos

Dada la naturaleza sin precedentes de la pandemia de COVID-19, la perspectiva es más incierta que nunca. Entre otras consideraciones, estos son los riesgos clave de nuestras perspectivas:

- El despliegue de la vacunación está siendo más lento de lo esperado.
- 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.

Conclusión

Analizando 2021, aún estamos lidiando con el impacto de la vacuna en la actividad económica a nivel del mundo real. El optimismo desatado por la vacunación está dando lugar a unas fuertes expectativas de rebote de la economía en 2021, incluso en el entorno sombrío actual. No cabe duda de que el camino hacia la recuperación será volátil, y el nivel de incertidumbre asociado al virus de la COVID-19 y a la capacidad para superarlo abren la puerta a un amplio conjunto de desenlaces posibles para 2021.

No obstante, la hipótesis central sigue siendo que 2021 traerá esencialmente una etapa de recuperación/reflación, lo que a su vez dominará las temáticas de inversión durante el ejercicio. La mayor incertidumbre a la que se enfrentan los mercados ante este balance positivo de la evaluación macroeconómica son los niveles actuales de las valoraciones. La renta variable global se está negociando muy por encima de sus medias históricas, mientras que la rentabilidad de los bonos se sigue situando en niveles históricamente bajos. En resumen, el apoyo de los responsables de las políticas económicas durante 2020 ha ayudado a fijar las valoraciones de los activos de riesgo en niveles otra vez caros.

PERFIL DEL GESTOR DELEGADO DE INVERSIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

AQR Capital Management LLC

AQR es una sociedad pionera en inversión cuantitativa a través de la investigación aplicada. A 31 de diciembre de 2020, AQR gestionaba activos por valor de aproximadamente 140.000 millones de dólares estadounidenses*. La empresa cuenta con 726 empleados; prácticamente la mitad de ellos poseen titulaciones avanzadas. AQR tiene su domicilio social en Greenwich, Connecticut, con oficinas en 9 ubicaciones globales. AQR adopta un enfoque sistemático condicionado por la investigación que 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 de los equipos de cartera y los responsables de AQR goza de reconocimiento internacional y ha dado lugar a la publicación de numerosos artículos en diversas revistas profesionales desde 1991.

Bluebay Asset Management

BlueBay está especializada en gestión de renta fija. Fundada en 2001, la empresa invierte aproximadamente 75.000 millones de USD (a 31 de diciembre de 2020) en nombre de inversores institucionales, distribuidores y gestores de patrimonios. BlueBay tiene su domicilio social en Londres y cuenta con 434 empleados distribuidos en ocho oficinas en todo el mundo. BlueBay gestiona una gama de carteras de rentabilidad relativa, rentabilidad total y rentabilidad absoluta de las subclases de activos de los mercados de renta fija globales que se indican a continuación: Deuda con grado de inversión, deuda de mercados emergentes, deuda de alta rentabilidad/préstamos y deuda distressed (en dificultades), crédito estructurado, bonos convertibles, crédito multiactivo e ingresos.

Deutsche Asset Management Investment GmbH

Como Grupo DWS (DWS) desde 2018, la participación mayoritaria en este gestor de activos global es propiedad del alemán Deutsche Bank. Fundado 1956, actualmente gestiona más de 790.000 millones de euros en activos (a 31 de diciembre de 2020) mediante gestión activa, pasiva e inversiones alternativas, con más de 3.500 empleados en todo el mundo. Más de 900 economistas, analistas y profesionales de la inversión desarrollan una labor interna de investigación que se organiza en grupos especializados y regionales, reunidos en torno a una perspectiva global y coherente del CIO.

FIL (Luxembourg) S.A.

Fidelity International (FIL) se fundó en 1969 para prestar servicio a los mercados no estadounidenses del grupo Fidelity, pero se separó de la organización estadounidense en 1980 para pasar a ser una entidad independiente, de titularidad privada por parte de los gestores y la familia original Johnson. FIL opera en 25 países de todo el mundo. Con más de 7.000 empleados y más de 400 profesionales de la inversión, FIL gestiona más de 565.000 millones de USD en activos totales para un amplio conjunto de clientes institucionales, profesionales y particulares. Además de la gestión de activos, FIL ofrece servicios de administración de inversiones y consultoría para planes empresariales, de asesoramiento y de prestaciones privadas en distintos países. El enfoque de inversión de FIL se basa en el análisis bottom-up activo. Emplean una de las capacidades de análisis más importantes del mundo, con el objetivo de ofrecer análisis exclusivos a sus gestores de carteras en relación con la mayoría de sus participaciones en fondos.

Intermede Investment Partners Limited

Intermede Investment Partners es un gestor de inversiones de renta variable global de tipo boutique. Fundada en Londres en 2014, sus empleados son propietarios de la mayor parte de la empresa, con una participación minoritaria de National Australia Bank. Actualmente gestiona unos 8.000 millones de USD de activos para una base de clientes diversificada en todo el mundo. El equipo de gestión de la cartera tiene amplia experiencia y lleva mucho tiempo trabajando conjuntamente con inversores clave. La empresa se caracteriza por centrarse en un único producto, con un enfoque bottom-up respecto a la renta variable global (cartera concentrada en 40-50 valores), orientado a empresas de crecimiento de alta calidad. El Gestor de Carteras Principal y Director General (Barry Dargan) cuenta con una muy exitosa y larga trayectoria desde el lanzamiento de Intermede, así como en empresas anteriores (Artisan y MFS).

Invesco Asset Management Deutschland GmbH

Invesco Ltd es una de las mayores sociedades de inversión independientes a nivel mundial. Con más de 8.000 empleados en todo el mundo distribuidos en 25 países, gestiona 1.350.000 millones de USD (a 28 de febrero de 2021) a través de equipos especializados de inversión y en un amplio conjunto de clases de activos, estilos de inversión y regiones. Gracias a su capacidad de gestión de inversiones, Invesco proporciona una amplia gama de estrategias de inversión y vehículos para clientes minoristas e institucionales de todo el mundo.

PERFIL DEL GESTOR DELEGADO DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management (UK) Limited forma parte de J.P. Morgan Asset Management («JPMAM»), entidad perteneciente a JP Morgan Chase & Co, líder en EE. UU. y a escala mundial. Los activos gestionados por JPMAM a escala global ascendieron a 2.300.000 millones de USD a 31 de diciembre de 2020. Con más de 150 años de experiencia en inversión, y empleando actualmente a más de 1.000 profesionales de la inversión en su red global, JPMAM ofrece estrategias de inversión en renta variable, renta fija, liquidez e inversiones alternativas para instituciones, intermediarios y particulares.

Mediobanca SGR S.p.A.

Desde el 1 de diciembre de 2017, Mediobanca SGR es la nueva razón social del antiguo Duemme SGR, desde que Mediobanca acordó adquirir el control total de la sociedad matriz en noviembre de 2016. A diciembre de 2020, los activos gestionados por Mediobanca SGR ascendían a unos 12.000 millones de euros. Mediobanca SGR tiene su sede en Milán (Italia) y en diciembre contaba con 53 empleados, fundamentalmente gestores de fondos y analistas. El enfoque de inversión de Mediobanca SGR responde principalmente al análisis fundamental y la optimización de carteras, prestando servicio a un amplio conjunto de clientes que van desde inversores institucionales a clientes de banca privada y redes minoristas.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi (MGF) se fundó en 1982, tiene su sede social en Milán y forma parte del grupo Mediolanum. A 30 de diciembre de 2020, los activos gestionados en MGF ascendían a 10.000 millones de euros aproximadamente. Su enfoque de inversión combina una fase top-down, liderada por el Comité de Inversiones, y un enfoque bottom-up, liderado por los respectivos gestores de carteras. MGF gestiona un conjunto de fondos de inversión y fondos de pensiones entre distintas clases de activos para dar respuesta a las diferentes necesidades de sus inversores. Cabe destacar que MGF es el operador principal en Italia en «Piani Individuali di Risparmio» o PIR (planes de ahorro individuales). En su modelo de gestión del riesgo, la empresa hace especial hincapié en la diversificación, de manera que sus carteras generalmente presentan un elevado grado de diversificación entre activos.

MFS International (U.K.) Limited

Fundada en 1924, MFS es un gestor global de inversiones de gestión activa con domicilio en Boston. MFS es una filial de participación mayoritaria de Sun Life Financial (SLF), con sede en Toronto. Cuenta con más de 1.900 empleados en oficinas de inversión en más de 8 ciudades de todo el mundo. A 31 de octubre de 2020, MFS gestionaba activos por valor de 535.800 millones de dólares estadounidenses en nombre de inversores particulares e institucionales de todo el mundo. Su proceso de inversión 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. La opinión general de MFS es que a través del análisis detallado de las características específicas del emisor, así como de los riesgos operativos, financieros y de valoración, todos los miembros del equipo de inversión están bien posicionados para identificar potenciales ideas de inversión con perfiles atractivos de riesgo/remuneración.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management («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 es una gestora global de activos líder en los mercados público y privado, centrada en la gestión activa de alta convicción. Con más de 700 profesionales de la inversión en más de 200 países, y gestión de activos por valor de 175.000 millones de USD (a 30 de septiembre de 2020), es una empresa dedicada a ofrecer servicios de inversión y gestión de riesgos a un amplio abanico de inversores e instituciones, incluidas sociedades, planes de pensiones, intermediarios, fondos soberanos, bancos centrales, donaciones y fundaciones, gobiernos y socios consultores de todo el mundo.

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 serie de estrategias de renta variable, renta fija, private equity y hedge funds en nombre de instituciones, asesores e inversores institucionales a nivel global. Con más de 650 profesionales de la inversión y un total de más de 2.300 empleados, Neuberger Berman gestiona 405.000 millones de USD en activos (a 31 de diciembre de 2020).

PERFIL DEL GESTOR DELEGADO DE INVERSIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

Robeco Institutional Asset Management B.V (RIAM)

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 públicos y privados en todo el mundo. A 31 de diciembre de 2020, Robeco contaba con más de 170.000 millones de EUR en activos gestionados, incluidos más de 160.000 millones de EUR en estrategias con integración de criterios ESG.

BlackRock Investment Management Limited

Fundado en 1804, Schroders es un gestor de inversiones global con sede social en Londres. Gestiona más de 640.000 millones de EUR (a 31 de diciembre de 2020) para instituciones, intermediarios y particulares. Su plantilla supera los 5.500 empleados que trabajan en más de 40 equipos de inversión diferentes en más de 35 países.

Tenax Capital Limited

Tenax Capital es un gestor de inversiones londinense de tipo boutique con sólida experiencia en el sector financiero. Sus estrategias invierten en renta variable del sector financiero, crédito y valores vinculados a seguros. Massimo Figna fundaron la empresa en 2004 con el lanzamiento de Tenax Financials Fund, con muy buenos resultados; desde entonces, la empresa acumula amplia experiencia en la gestión de fondos de inversión regulados y cuentas administradas. En abril de 2012, la empresa lanzó su segunda estrategia, el fondo Tenax Credit Opportunities y, en 2015, el fondo Tenax Italian Credit. A 31 de diciembre de 2020, Tenax Capital gestionaba activos por valor de 1.000 millones de euros, de los cuales aproximadamente 432 millones de euros se administraban en calidad de gestora delegada de inversiones.

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea Asset Management se constituyó en 2006 como escisión de Fibanc (totalidad del equipo de gestión de carteras). A 31 de diciembre de 2020, proporcionaba asesoramiento y gestionaba activos por un valor aproximado de 5.300 millones de euros. Es una empresa de gestión de activos independiente con experiencia en activos europeos, tanto en renta variable como en renta fija. Ofrece soluciones a medida para clientes institucionales y está respaldada por Lovell & Minnick, empresa estadounidense de capital privado especializada en entidades financieras. La empresa tiene su sede en Barcelona y cuenta con un equipo de aproximadamente 55 personas, incluidos 30 profesionales inversión.

Wellington Management

Con activos gestionados por valor de 1.155.000 millones de dólares estadounidenses, a 30 de septiembre de 2020 Wellington Management ejerce de asesor de inversiones para más de 2.344 clientes procedentes de 60 países distintos. Se centra exclusivamente en la inversión — desde la renta fija y la renta variable mundial hasta las divisas y las materias primas —. A Wellington le gusta describirse como una comunidad de equipos que crean soluciones diseñadas para dar respuesta a las necesidades concretas del cliente. Su propio análisis independiente constituye su ventaja más distintiva y este se comparte a todos los segmentos de la organización y únicamente se emplea para gestionar las carteras de sus clientes. Las raíces de Wellington se remontan a la fundación de Wellington Fund en 1928. Con sede social en Boston, Massachusetts, también cuenta con oficinas en otras 13 ubicaciones a nivel global.

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 2020, 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 2020;
- 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 2020; 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

Tal y como se explica de forma más detallada en la Declaración de las competencias de la Sociedad Gestora de la página 8, la gestora es responsable de elaborar los estados financieros de conformidad con el marco aplicable y de ofrecer una imagen fiel y exacta.

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.

PricewaterhouseCoopers
Censores jurados de cuentas y auditores certificados
Dublín
24 de marzo de 2021

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.339.842.299	1.654.601.010	545.194.179	818.291.212
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	308.817.740	13.736.506	164.497.682	95.527.629
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.265.302	465.962	2.592.810	140.465
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	216.214	260.541	3.213	31.595
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	9.850.578
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	41.029.843	66.811.386	105.205.905	36.972.581
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	7.616.739	6.544.947	17.450.161	12.476.235
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	6.317.055	29.921.113	1.138.335	103.792
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.281.073	546.505	646.648	195.636
Intereses y dividendos a cobrar, total	890.912	1.248.569	805.327	718.022
Otros activos	144.288	3.755	213.423	255.379
TOTAL ACTIVO	1.707.421.465	1.774.140.294	837.747.683	974.563.124
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)	1.393	726	244.081	79.499
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	690.779	6.500.034
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	1.707.601	1.736.313	2.593.078	140.465
Importes a pagar por compras de activos financieros	7.060.577	31.328.350	930.397	87.717
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	215.097	426.786	174.811	355.804
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.658.811	3.402.604	1.813.348	1.899.051
Comisiones de rentabilidad a pagar	15.099.641	17.503.349	-	9.751.135
Otros gastos a pagar	327.451	228.998	194.375	143.737
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	28.070.571	54.627.126	6.640.869	18.957.442
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814	955.605.682
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	137.848.622,574	147.420.427,597	139.852.208,317	147.013.996,027
Valor liquidativo de la participación	11,604	11,181	5,335	5,847
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	3.609.259,638	3.074.619,502	5.516.928,929	5.137.511,514
Valor liquidativo de la participación	13,041	11,946	7,579	8,245
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.735.452,953	1.901.736,094	3.704.446,271	4.114.214,047
Valor liquidativo de la participación	14,714	14,238	8,873	9,776
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
Valor liquidativo de la participación	25,018	23,013	14,348	15,694

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	222.428.271	258.370.637	150.077.282	151.110.011
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	387.905	83.279
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	1.442.747	2.178.837	2.908.458	3.093.625
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	-	-	5.610.745	2.875.789
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	2.135.909	1.851.420	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	347.484	102.226	151.378	60.146
Intereses y dividendos a cobrar, total	-	165	-	-
Otros activos	193	513	-	5.840
TOTAL ACTIVO	226.354.604	262.503.798	159.135.768	157.228.690
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	187.715
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)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	-	-	387.905	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	1.525.622	-	-	127.030
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	147.969	462.006	24.174	102.671
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	500.289	542.098	342.433	312.104
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.672.820	1.297.370	1.571.741
Otros gastos a pagar	38.646	23.415	22.810	15.310
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	2.212.526	3.700.339	2.074.692	2.316.571
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	224.142.078	258.803.459	157.061.076	154.912.119
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	40.345.529,398	41.737.056,142	22.141.233,217	22.339.580,232
Valor liquidativo de la participación	4,647	5,096	6,666	6,440
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
Valor liquidativo de la participación	7,845	8,649	12,446	12,075

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	75.013.977	87.879.965	378.732.773	531.119.927
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	96.317.473	3.489.548
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	906.509	127.251
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	30.954	46.441
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	216.943	1.987.398	20.933.735	11.602.451
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	-	-	3.732.704	1.844.327
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	149.340	-	754.429	526.893
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	73.351	33.842	455.249	134.669
Intereses y dividendos a cobrar, total	15.861	34.021	181.668	305.646
Otros activos	1.310	5.306	42.377	1.152
TOTAL ACTIVO	75.470.782	89.940.532	502.087.871	549.198.305
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)	-	-	27.099	25.121
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	-	-	1.171.844	127.402
Importes a pagar por compras de activos financieros	627.186	-	111.244	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	42.646	14.634	114.162	190.669
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	168.088	182.029	1.092.391	1.100.118
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	221.759	5.633.610	5.651.405
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	37.352	4.296
Otros gastos a pagar	48.536	7.616	96.382	64.049
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	886.456	426.038	8.284.084	7.163.060
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	74.584.326	89.514.494	493.803.787	542.035.245
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	10.042.537,832	10.590.726,093	56.134.735,920	68.715.833,400
Valor liquidativo de la participación	6,378	7,266	8,166	7,403
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
Valor liquidativo de la participación	-	-	7,957	7,048
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
Valor liquidativo de la participación	13,531	15,496	10,527	9,588
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	297.951,784	358.442,124
Valor liquidativo de la participación	-	-	15,345	13,643

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	440.069.293	507.653.389	208.524.765	192.983.960
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	113.900.612	56.440.932	28.470.866	1.768.209
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.122.347	403.892	91.867	44.983
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	58	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	23.088.130	20.551.889	7.923.810	7.506.995
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	9.424.689	4.415.744	1.115.681	1.310.493
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	1.193.415	86.948	435.187	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.241.520	404.436	1.928.829	176.381
Intereses y dividendos a cobrar, total	396.474	565.462	375.619	349.892
Otros activos	27.565	1.557	444	1.118
TOTAL ACTIVO	590.464.103	590.524.249	248.867.068	204.142.031
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)	49	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	45	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	1.122.624	403.892	91.867	45.023
Importes a pagar por compras de activos financieros	85.126	17.363	536.464	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	370.232	712.791	91.842	114.817
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.420.602	1.295.138	561.071	415.706
Comisiones de rentabilidad a pagar	4.077.923	6.107.442	-	2.079.174
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	371.081	600.202	54.344	9.684
Otros gastos a pagar	387.342	86.511	39.873	20.248
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	7.834.979	9.223.384	1.375.461	2.684.652
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	582.629.124	581.300.865	247.491.607	201.457.379
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	54.225.194,750	54.581.141,100	55.335.561,251	27.651.118,496
Valor liquidativo de la participación	9,620	9,341	4,143	6,602
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.915.865,709	3.502.869,677	2.323.862,327	1.502.782,378
Valor liquidativo de la participación	20,915	20,394	7,851	12,576
Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.				

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	867.410.552	748.798.333	682.357.443	648.374.785
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	2.751.643	2.741.159	4.484.168	4.467.081
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	183.734	169.150	156.714	142.012
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	22.558.277	39.341.686	31.645.386	27.415.887
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	2.433.620	5.003.387	2.075.675	3.354.850
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	3.302.019	3.105.047	13.658.003	25.584
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.903.623	752.633	1.527.910	813.710
Intereses y dividendos a cobrar, total	490.151	706.491	248.298	212.616
Otros activos	-	1.678	-	1.285
TOTAL ACTIVO	901.033.619	800.619.564	736.153.597	684.807.810
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)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	22	682
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	183.734	169.225	156.714	142.093
Importes a pagar por compras de activos financieros	2.083.234	1.631.264	16.999.170	715.463
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	140.930	309.043	141.236	348.116
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.962.333	1.603.448	1.584.510	1.368.791
Comisiones de rentabilidad a pagar	9.702.447	8.060.526	-	6.883.131
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	104.568	12.443
Otros gastos a pagar	159.779	100.586	136.101	84.323
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	14.232.457	11.874.092	19.122.321	9.555.042
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	886.801.162	788.745.472	717.031.276	675.252.768
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	92.179.238,796	91.195.903,904	115.813.953,576	105.570.282,713
Valor liquidativo de la participación	9,328	8,362	5,988	6,163
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	1.469.124,774	1.581.372,464	1.944.933,684	1.963.686,538
Valor liquidativo de la participación	18,362	16,546	12,112	12,532

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	425.459.851	482.053.201	1.095.123.773	762.583.100
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	270.609.069	80.693.220
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	-	-
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	2.204.500	438.442
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	6.722.972	11.938.920	46.934.711	48.385.399
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	-	2.268.154	9.394.978	3.883.210
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	7.757.565
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	896.816	236.165	5.508.425	1.734.093
Intereses y dividendos a cobrar, total	165.554	88.936	68.999	156.279
Otros activos	4.084	1.024	38.689	1.468
TOTAL ACTIVO	433.249.277	496.586.400	1.429.883.144	905.632.776
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)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	-	-	2.204.500	438.442
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	7.759.553
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	175.508	274.327	1.558.677	768.698
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	960.943	999.164	3.097.402	1.778.081
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.000.447	16.538.425	9.003.403
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	284.832	69.848	235.859	109.110
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	1.421.283	6.343.786	23.634.863	19.857.287
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281	885.775.489
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	118.318.630,490	112.621.687,028	160.398.291,146	140.711.468,792
Valor liquidativo de la participación	3,497	4,137	8,379	6,003
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	2.725.270,806	3.083.033,795	3.185.024,503	2.923.485,406
Valor liquidativo de la participación	6,625	7,879	19,528	14,063

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.447.138.684	857.622.972	-	-
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	50.125.100	116.614.754	62.816.011	62.606.916
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)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	19.537.799	78.908.401	576.701	1.205.930
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	14.253.077	18.239.829	354.508	83.397
Intereses y dividendos a cobrar, total	9.665.739	7.523.555	251.805	164.287
Otros activos	-	-	32.278	35.461
TOTAL ACTIVO	1.540.720.399	1.078.909.511	64.031.303	64.095.991

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)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	103.740
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	4.924.924	2.440.491	68.080	1.294.816
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	348.177	219.136	52.578	48.761
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	-
Otros gastos a pagar	260.763	120.963	9.315	5.779
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	5.533.864	2.780.590	129.973	1.453.096

ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES

	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330	62.642.895
--	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

Clase Mediolanum L

Número de participaciones «A» en circulación	220.508.553,082	152.222.592,855	11.369.289,047	8.933.331,627
Valor liquidativo de la participación	6,759	6,765	4,436	4,810
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	-	-

Clase Mediolanum S

Número de participaciones «A» en circulación	3.605.942,546	3.717.769,515	1.524.299,175	2.051.094,847
Valor liquidativo de la participación	12,428	12,454	8,835	9,591
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	532.446.367	582.103.544	124.357.899	115.890.746
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	41.890.485	44.664.043
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	33.910	682.270	4.945	7.972
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	406.198	440.106
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	119.340	485.960	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	18.105.540	14.999.526	9.869.589	12.269.188
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	1.998.317	2.937.878	308.242	283.146
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	1.703.531	1.564.779
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	85.287	3.517.260	76.014	4.496.338
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.692.717	2.285.667	546.741	598.089
Otros activos	-	4.530	2.238	11.153
TOTAL ACTIVO	554.481.478	607.016.635	179.165.882	180.225.560
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	199.180	8.060	25.122	10.237
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	473.043	523.304
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	60	1.564.669
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	231.487	985.770	76.209	50.583
Importes a pagar por compras de activos financieros	112.130	2.387.616	5.629.098	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	29.123	38.003	47.567	2.877.518
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	753.317	744.848	224.839	215.364
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-	-	307.947
Otros gastos a pagar	98.154	56.121	26.057	21.459
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	1.423.391	4.220.418	6.501.995	5.571.081
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	553.058.087	602.796.217	172.663.887	174.654.479
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	77.375.250,834	83.864.273,458	13.271.446,073	16.374.693,127
Valor liquidativo de la participación	7,035	7,069	5,077	5,307
Número de participaciones «B» en circulación	480.000,297	474.285,028	366.837,196	415.368,541
Valor liquidativo de la participación	4,606	4,633	4,797	5,045
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	14.883.859,147	11.332.260,368
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,223	6,285
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	219.856,629	330.849,309
Valor liquidativo de la participación	-	-	4,574	4,645
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	312.846,176	357.845,679	293.863,685	396.063,509
Valor liquidativo de la participación	12,298	12,383	9,914	10,384

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Número de participaciones «B» en circulación	301.220,834	376.730,416	350.822,297	428.029,124
Valor liquidativo de la participación	8,859	8,929	9,382	9,888
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	180.301,010	200.676,128
Valor liquidativo de la participación	-	-	10,834	10,975
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	196.489,229	261.069,376
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,841	9,002

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	563.352.723	508.062.932	582.984.761	474.022.681
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	14.823.883	3.547.235
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	80.820.491	87.653.271
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	359.534	659.675	107.819	145.463
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	9.580	1.637.777	1.428.563
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	1.135.726	8.028
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	15.536.979	15.834.045	27.482.042	23.982.596
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	1.878.271	4.233.883	1.905.692	3.357.176
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	1.046.190
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	599.308	6.718.174	207.644	583.023
Intereses y dividendos a cobrar, total	3.851.812	3.668.823	4.064.756	3.543.365
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	585.578.627	539.187.112	715.170.591	599.317.591
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	228.835	481.503	53.531	62.413
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	23.253	19.351	1.976.791	1.674.432
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	892.469	411.223	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	101	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	666.228	665.576	486.110	1.598.943
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	1.956.879	1.353.230
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	38.450	23.918	138.026	184.733
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	900.211	744.502	1.097.233	836.860
Comisiones de rentabilidad a pagar	4.003.750	5.375.555	1.295.458	5.307.056
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-	110.624	31.659
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	17.319	35.188	3.001
Otros gastos a pagar	113.091	65.938	142.942	69.122
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	5.973.818	8.286.131	7.704.106	11.121.449
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	579.604.809	530.900.981	707.466.485	588.196.142
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	51.848.135,611	48.784.100,002	62.342.089,532	58.280.357,661
Valor liquidativo de la participación	10,762	10,363	6,388	6,399
Número de participaciones «B» en circulación	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Valor liquidativo de la participación	6,909	6,706	5,642	5,725
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Valor liquidativo de la participación	-	-	8,740	8,502
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Valor liquidativo de la participación	-	-	6,271	6,179
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Valor liquidativo de la participación	18,639	17,978	12,465	12,513

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Número de participaciones «B» en circulación	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Valor liquidativo de la participación	12,977	12,611	11,066	11,245
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	-	-	558.225,949	647.651,292
Valor liquidativo de la participación	-	-	14,974	14,588
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	546.928,549	643.006,871
Valor liquidativo de la participación	-	-	11,726	11,561

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	1.182.646.060	1.161.264.617	530.938.286	512.193.995
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	187.320.868	9.702.612	19.644.972	8.369.474
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	16.865.943	42.415.718
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.167.253	256.514	161.533	294.000
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	556.245	650.557	616.914	775.508
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	3.281.570	4.690.579
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	67.021.959	45.896.043	8.061.944	3.935.758
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	12.616.930	5.666.302	2.321.754	5.598.266
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	14.135.356	1.440.896	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	2.999.513	983.893	1.741.427	649.787
Intereses y dividendos a cobrar, total	715.902	753.719	4.784.920	5.905.890
Otros activos	92.022	2.296	34.328	48.275
TOTAL ACTIVO	1.469.272.108	1.226.617.449	588.453.591	584.877.250
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)	288.808	63.013	-	702.637
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	715.087	4.843.776
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	1.167.253	256.514	161.532	928.340
Importes a pagar por compras de activos financieros	12.950.971	1.444.122	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	535.298	911.838	401.587	985.468
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.629.301	2.774.813	950.604	866.997
Comisiones de rentabilidad a pagar	7.149.552	12.284.285	1.509.244	4.659.439
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	38.860	35.252	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-	-	752.587
Otros gastos a pagar	273.911	159.970	181.026	72.033
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	26.033.954	17.929.807	3.919.080	13.811.277
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES				
	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511	571.065.973¹
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Valor liquidativo de la participación	9,658	9,453	5,331	5,114
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Valor liquidativo de la participación	-	-	5,204	5,043
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Valor liquidativo de la participación	10,220	9,573	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Valor liquidativo de la participación	12,223	12,004	12,083	11,608

¹Ajuste del Patrimonio Neto, véase la Nota 25.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Valor liquidativo de la participación	-	-	9,947	9,651
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación	475.655,254	558.099,682	-	-
Valor liquidativo de la participación	19,581	18,389	-	-
Número de participaciones «B» en circulación	-	-	-	-
Valor liquidativo de la participación	-	-	-	-

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	2.500.811.207	2.190.573.628	370.098.542	339.605.805
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	-	-	24.722.036	15.386.705
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	2.882.116	4.542.746	2.450.192	851.074
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	6.113.775	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	138.627.886	313.634.091	37.434.236	41.183.129
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	21.903.865	40.404.321	9.873.904	4.947.943
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	6.235.176	-	67.920	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	5.155.634	5.579.012	1.027.420	1.267.646
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.609.550	4.621.878	1.802.187	1.720.731
Otros activos	-	4.570	-	733
TOTAL ACTIVO	2.683.339.209	2.559.360.246	447.476.437	404.963.766
PASIVO				
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	715.291	786.281	190.789	35.579
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)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	5.318.202	9.382.515	2.894.385	1.512.543
Importes a pagar por compras de activos financieros	4.682.152	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	2.165.183	4.371.501	485.867	437.146
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	7.345.515	6.417.575	981.393	813.923
Otros gastos a pagar	497.529	437.300	80.029	53.275
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	20.723.872	21.395.172	4.632.463	2.852.466
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974	402.111.300
Clase Mediolanum P				
Número de participaciones «A» en circulación	205.304.086,996	190.983.536,721	29.396.256,814	26.889.433,982
Valor liquidativo de la participación	12,969	13,289	15,065	14,954

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO				
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>				
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	203.671.424	198.084.618	167.375.532	158.949.724
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	17.245.757	16.468.997	9.773.887	15.010.800
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	37.520.843	26.390.640	22.875.287	13.950.103
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	626.010	777.752	772.829	1.107.104
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.851.484	1.906.412	787.645	921.873
Otros activos	-	9.874	-	-
TOTAL ACTIVO	260.915.518	243.638.293	201.585.180	189.939.604
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)	-	-	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	-	-	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	448.623	290.297	527.507	433.004
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	373.044	317.650	202.863	172.589
Otros gastos a pagar	40.160	32.868	39.417	25.425
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	861.827	640.815	769.787	631.018
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	260.053.691	242.997.478	200.815.393	189.308.586
Clase Mediolanum P				
Número de participaciones «A» en circulación	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Valor liquidativo de la participación	14,479	14,447	12,093	12,069

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2020	Dic 2019
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	608.422.160	529.471.918
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	33.080.850	100.072.000
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)	53.346.613	44.550.806
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	-	-
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	-	-
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	1.754.074	2.233.497
Intereses y dividendos a cobrar, total	1.560.915	2.824.747
Otros activos	-	-
TOTAL ACTIVO	698.164.612	679.152.968
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)	-	-
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	-	-
Descubierto bancario (Nota 10)	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	-	-
Importes a pagar por compras de activos financieros	-	-
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	724.671	692.632
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	541.273	475.610
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	-
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	-	-
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos a pagar	138.623	97.806
TOTAL PASIVO (Excluido el patrimonio neto atribuible a titulares de participaciones de participación reembolsables)	1.404.567	1.266.048
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES		
	696.760.045	677.886.920
Clase Mediolanum P		
Número de participaciones «A» en circulación	70.938.432,203	68.861.095,024
Valor liquidativo de la participación	9,822	9,844

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Dic 2020	Total Dic 2019
ACTIVO		
<i>Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Inversiones en valores mobiliarios (Nota 16)	15.244.478.103	14.471.666.710
Inversiones en fondos de inversión (Nota 16)	1.211.638.976	280.483.605
Inversiones en instrumentos del mercado monetario (Nota 16)	337.340.560	500.893.204
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	16.078.990	9.455.150
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	9.581.348	3.642.891
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	119.340	485.960
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	4.417.296	14.549.185
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 10)	766.608.335	914.527.310
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía (Nota 10)	111.661.967	111.406.051
Importes a cobrar por ventas de activos financieros	51.225.675	47.430.227
Importes a cobrar por suscripciones de participaciones	45.615.051	51.427.154
Intereses y dividendos a cobrar, total	36.825.036	40.825.135
Otros activos	633.239	396.967
TOTAL ACTIVO	17.836.223.916	16.447.189.549
PASIVO		
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>		
Contratos de futuros al valor razonable (Notas 14, 16)	1.412.748	1.571.788
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable (Notas 12, 16)	3.034.517	3.088.083
Opciones al valor razonable (Notas 13, 16)	-	-
Permutas financieras (swaps) al valor razonable (Notas 15, 16)	1.817.089	12.236.279
Descubierto bancario (Nota 10)	183	1.669.136
Margen en efectivo por pagar y garantía representada por efectivo adeudada a los intermediarios (Nota 10)	20.621.273	18.583.639
Importes a pagar por compras de activos financieros	55.290.250	46.851.708
Importes a pagar por reembolsos de participaciones	13.732.190	19.061.727
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	34.562.569	29.546.960
Comisiones de rentabilidad a pagar	66.307.420	102.440.614
Impuesto sobre la plusvalía latente en activos financieros	716.829	693.536
Intereses pagaderos sobre permutas financieras	35.188	772.907
Otros gastos a pagar	3.873.003	2.171.810
TOTAL PASIVO (Excluidos activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables)	201.403.259	238.688.187
ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A TITULARES DE PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	17.634.820.657	16.208.501.362

Las Notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Firmado en nombre de la Sociedad Gestora el 24 de marzo de 2021:

Administrador:

Administrador:

ESTADO DE RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	25.205.267	27.921.902	15.666.058	23.137.367
Interés de las inversiones en valores	-	-	264.744	103.792
Interés bancario	225.445	270.681	22.851	13.397
Otros ingresos	242.947	317.853	812.354	782.191
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	158.901.323	187.366.876	(57.067.797)	35.830.478
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	3.221.594	(2.032.429)	736.592	(837.589)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	2.207.821	873.585	(23.781.248)	2.937.220
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(1.823.380)	415.053	(772.769)	(61.428)
(Minusvalía) materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	(2.084.778)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(59.905.508)	226.104.876	9.143.739	139.390.180
Contratos de futuros	799.340	465.962	2.452.345	181.274
Contratos a plazo sobre divisas	(44.994)	84.855	(192.964)	(68.963)
Permutas financieras (swaps)	-	-	(4.041.323)	3.350.544
INGRESOS TOTALES	129.029.855	441.789.214	(58.842.196)	204.758.463
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	37.230.137	37.083.923	19.043.105	21.403.766
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	15.466.929	18.893.638	10.643	10.698.813
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	324.235	321.941	204.729	191.511
Comisiones de administración y del agente de transferencias	82.108	84.988	49.565	54.122
Remuneración de los auditores	19.228	11.372	9.299	6.320
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	225.093	366.813	646.961	378.289
Costes de transacción	358.642	204.228	1.020.880	880.406
Intereses sobre permutas financieras	-	6.286	124.655	87.717
Otros gastos	889.456	884.969	582.171	508.291
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	7.601.483	7.874.802	1.744.186	2.133.422
GASTOS TOTALES	62.197.311	65.732.960	23.436.194	36.342.657
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) TOTALES DEL EJERCICIO	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	3.352.919	9.529.564	2.744.609	3.822.873
Interés de las inversiones en valores	-	-	-	-
Interés bancario	428	6.574	-	132
Otros ingresos	230.371	417.045	140.056	10.174
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(15.378.669)	11.399.482	(8.211.641)	(7.926.273)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	284.036	(152.429)	2.445.855	4.023.498
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(2.510)	8.972	119	(172)
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(4.882.149)	39.151.997	14.252.957	33.455.092
Contratos de futuros	-	-	492.341	1.713.830
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	(16.395.574)	60.361.205	11.864.296	35.099.154
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	4.954.815	5.821.525	3.267.083	3.489.505
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	21.742	2.985.121	1.331.613	1.774.856
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	75.534	59.295	31.706	30.143
Comisiones de administración y del agente de transferencias	18.217	18.498	14.221	14.164
Remuneración de los auditores	2.519	1.712	1.782	1.024
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	44.716	73.794	56.917	38.781
Costes de transacción	824.478	760.751	37.360	44.734
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	124.048	141.164	93.162	107.335
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	477.807	2.117.188	410.275	566.954
GASTOS TOTALES	6.543.876	11.979.048	5.244.119	6.067.496
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658
Costes de financiación				
- reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	1.446.675	2.363.662	9.224.337	12.347.952
Interés bancario	-	15	7.366	28.915
Otros ingresos	260.362	301.924	264.218	30.410
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(13.804.578)	(4.761.303)	25.911.294	6.710.125
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	1.613.791	(724.423)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	-	(1.958.607)	876.809
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(63)	15	(1.944.955)	(69.597)
Impuesto sobre la minusvalía materializada	-	-	(21.445)	(12.864)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	3.238.979	10.466.524	33.325.996	95.553.845
Contratos de futuros	-	-	779.259	127.251
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	(17.465)	44.392
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(33.057)	(1.135)
INGRESOS TOTALES	(8.858.625)	8.370.837	67.150.732	114.911.680
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	1.684.420	2.158.670	11.516.511	12.103.621
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	509	268.838	5.784.265	6.606.600
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	36.032	32.666	123.810	108.638
Comisiones de administración y del agente de transferencias	10.998	11.153	33.380	34.216
Remuneración de los auditores	845	592	5.514	3.585
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	17.828	25.075	184.127	138.834
Costes de transacción	28.544	29.612	423.971	240.700
Intereses sobre permutas financieras	-	-	-	-
Otros gastos	82.607	50.553	313.819	312.199
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	284.582	439.039	990.786	1.286.609
GASTOS TOTALES	2.146.365	3.016.198	19.376.183	20.835.002
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	11.280.666	17.921.271	8.235.944	10.128.106
Interés bancario	13.287	73.353	15.475	122.358
Otros ingresos	245.597	19.773	101.556	148.567
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	2.122.799	22.089.555	(44.237.477)	(3.759.856)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	213.498	14.391	(55.825)	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	5.416.793	2.514.679	307.984	419.226
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(958.773)	(340.622)	70.377	164.160
Impuesto sobre las minusvalías materializadas	(335.908)	(605.943)	(18)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	20.264.614	76.523.271	(28.765.404)	20.375.935
Contratos de futuros	718.456	403.892	46.884	44.983
Contratos a plazo sobre divisas	9	-	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	229.121	(394.432)	(44.660)	(9.684)
INGRESOS TOTALES	39.210.159	118.219.188	(64.325.164)	27.633.795
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	13.830.689	15.217.615	4.665.606	4.871.095
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	4.109.063	6.961.764	2.025	2.282.799
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	128.792	128.293	43.624	41.869
Comisiones de administración y del agente de transferencias	33.436	35.399	17.578	17.067
Remuneración de los auditores	6.506	3.844	2.769	1.332
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	289.840	203.459	98.735	57.966
Costes de transacción	479.960	356.204	76.123	72.250
Intereses sobre permutas financieras	2.345	-	-	-
Otros gastos	327.194	354.986	108.706	113.225
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.424.019	2.144.749	1.707.182	1.539.278
GASTOS TOTALES	20.631.844	25.406.313	6.722.348	8.996.881
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) TOTALES DEL EJERCICIO	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	10.460.779	13.988.286	12.771.676	12.343.365
Interés bancario	28.719	246.135	13.845	236.970
Otros ingresos	64.530	13.013	177.032	248.716
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	98.752.503	82.877.885	36.128.596	46.621.447
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	22.099	10.438	(2.093)	2.338
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	724.295	1.581.360	622.166	1.327.647
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(1.451.935)	481.320	(742.446)	351.674
Impuesto sobre las minusvalías materializadas	-	-	(276)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	16.861.799	108.734.939	(46.004.830)	75.410.349
Contratos de futuros	14.584	169.150	14.703	142.012
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(92.125)	(12.443)
INGRESOS TOTALES	125.477.373	208.102.526	2.886.248	136.672.075
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	18.470.164	17.289.974	16.055.370	14.643.259
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	9.852.738	8.797.148	53.673	7.316.990
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	162.393	150.534	141.733	127.106
Comisiones de administración y del agente de transferencias	42.158	40.573	37.658	35.832
Remuneración de los auditores	9.924	5.216	8.235	4.466
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	218.048	190.833	194.869	161.483
Costes de transacción	280.158	198.924	337.480	272.906
Otros gastos	431.726	411.436	375.662	348.936
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	2.002.165	2.706.758	3.064.274	2.656.367
GASTOS TOTALES	31.469.474	29.791.396	20.268.954	25.567.345
INGRESOS/(GASTOS) TOTALES NETOS	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) TOTALES DEL EJERCICIO	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS/(PÉRDIDAS) ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	11.027.045	16.764.501	5.176.792	6.632.409
Interés bancario	535	7.646	49.895	473.171
Otros ingresos	197.881	483.025	620.559	322.555
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(26.376.605)	5.540.136	242.095.634	148.479.123
(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	(566)	-	(365)	(1.940)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	-	(339.202)	5.998.038	2.139.122
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(59.203)	(252.055)	(631.100)	685.796
Impuesto sobre las minusvalías materializadas	-	-	(17.029)	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(43.990.811)	91.387.013	187.045.778	95.257.623
Contratos de futuros	-	-	1.766.059	438.442
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	(59.201.724)	113.591.064	442.104.261	254.426.301
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	9.431.361	10.871.185	26.184.848	18.219.934
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	6.628	5.523.012	17.908.504	9.854.309
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	83.775	92.392	225.932	155.328
Comisiones de administración y del agente de transferencias	26.483	28.584	57.204	43.349
Remuneración de los auditores	4.821	3.242	15.700	5.858
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	139.225	159.899	375.903	229.567
Costes de transacción	-	-	554.262	652.239
Otros gastos	435.968	248.816	606.905	426.328
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	1.998.312	2.974.545	1.106.082	1.715.829
GASTOS TOTALES	12.126.573	19.901.675	47.035.340	31.302.741
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560
Costes de financiación				
- reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Interés de las inversiones en valores	17.198.503	15.507.786	969.747	303.008
Interés bancario	-	-	373	26.460
Otros ingresos	-	-	-	134
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(14.622.021)	(10.986.688)	(787.518)	3.931.937
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	1.475	1.406
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas	-	-	(46.775)	29.629
Plusvalía materializada neta en opciones	-	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	286.448	(1.390.027)	(4.040.649)	(1.084.444)
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	2.862.930	3.131.071	(3.903.347)	3.208.130
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	2.794.982	1.966.508	512.998	587.208
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	247.709	173.145	13.589	15.608
Comisiones de administración y del agente de transferencias	68.747	50.328	8.110	7.628
Remuneración de los auditores	17.139	7.117	713	414
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	197.937	165.156	5.330	10.186
Otros gastos	680.501	470.810	33.748	42.556
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	-	-
GASTOS TOTALES	4.007.015	2.833.064	574.488	663.600
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530
Costes de financiación				
- reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Interés de las inversiones en valores	5.504.853	8.491.555	1.926.497	2.319.779
Interés bancario	1.035	-	5.632	49.238
Otros ingresos	-	-	566	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(1.095.234)	(9.336.806)	3.155.395	6.647.253
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	-	-	3.355.156	(3.618.782)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(186.270)	(4.190.216)	(561.972)	2.455
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en divisas	13	(16)	(224.592)	142.647
(Minusvalía) materializada neta en opciones	(3.057)	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	1.242.561	9.608.427	(9.201.233)	261.325
Contratos de futuros	(839.480)	713.160	(17.912)	(2.265)
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	16.352	(386.323)
Opciones	(304.350)	333.350	-	-
INGRESOS TOTALES	4.320.071	5.619.454	(1.546.111)	5.415.327
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	7.973.359	8.255.650	2.368.759	2.846.116
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	21	38.605	466.894
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	111.216	115.175	47.446	48.107
Comisiones de administración y del agente de transferencias	33.229	33.869	24.641	22.834
Remuneración de los auditores	6.176	3.987	1.991	1.155
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	110.309	59.631	32.164	24.803
Otros gastos	345.244	355.429	94.864	109.436
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	3.381	4.538
GASTOS TOTALES	8.579.533	8.823.762	2.611.851	3.523.883
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(4.259.462)	(3.204.308)	(4.157.962)	1.891.444
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(4.259.462)	(3.204.308)	(4.157.962)	1.891.444
Costes de financiación				
- reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(4.638)	(6.473)	(56.367)	(69.601)
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(4.264.100)	(3.210.781)	(4.214.329)	1.821.843

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	-	-	23.793	-
Interés de las inversiones en valores	7.424.128	7.316.409	15.286.393	13.037.693
Interés bancario	6.979	41.372	49.702	141.693
Otros ingresos	-	-	44.304	778
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	12.177.762	13.734.052	17.901.919	21.414.012
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	975.180	(213.943)	14.659.596	(5.347.293)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(820.819)	(5.391.553)	(920.429)	251.790
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(30.941)	361.327	(1.619.628)	52.003
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	(1.937.614)	3.931.061	(290.622)	-
Impuesto sobre las minusvalías materializadas	-	-	(49.927)	(21.952)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	15.870.805	14.975.380	(24.658.867)	17.108.175
Contratos de futuros	(47.473)	2.282.322	(28.762)	69.321
Contratos a plazo sobre divisas	(13.481)	(31.236)	(93.144)	(1.408.279)
Permutas financieras (swaps)	892.469	(1.305.672)	716.474	8.028
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-	(78.965)	(31.659)
INGRESOS TOTALES	34.496.995	35.699.519	20.941.837	45.274.310
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	9.030.815	7.671.679	10.935.826	8.605.405
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	4.045.384	5.467.114	1.374.769	5.510.917
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	112.462	95.850	156.191	120.961
Comisiones de administración y del agente de transferencias	33.106	29.071	46.623	38.561
Remuneración de los auditores	6.471	3.511	7.924	3.890
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	90.694	73.709	300.022	112.983
Costes de transacción	-	-	-	-
Intereses sobre permutas financieras	24.017	152.101	490.756	3.001
Otros gastos	336.741	292.163	377.104	292.769
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-	77.629	77.642
GASTOS TOTALES	13.679.690	13.785.198	13.766.844	14.766.129
INGRESOS TOTALES NETOS	20.817.305	21.914.321	7.174.993	30.508.181
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	20.817.305	21.914.321	7.174.993	30.508.181
Costes de financiación				
- reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(126.526)	(150.772)	(291.660)	(317.957)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	20.690.779	21.763.549	6.883.333	30.190.224

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	20.800.845	25.539.396	109.293	448.319
Interés de las inversiones en valores	-	-	15.845.800	18.905.141
Interés bancario	37.461	247.042	14.829	62.573
Otros ingresos	415.684	341.450	114.291	174.450
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	96.837.317	57.956.642	8.600.008	5.536.113
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	9.349.146	(6.116.452)	4.796.527	(3.199.650)
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de futuros	4.790.255	3.270.432	5.849.599	(1.807.979)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(1.052.832)	269.257	(97.875)	12.217
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	-	-	6.890.819	1.158.502
Impuesto sobre las minusvalías materializadas	(18.556)	-	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(20.098.514)	189.097.931	(5.973.996)	37.040.996
Contratos de futuros	910.739	616.271	(132.467)	(346.345)
Contratos a plazo sobre divisas	(320.106)	215.848	544.044	(1.147.618)
Permutas financieras (swaps)	-	-	2.721.104	1.260.170
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(3.608)	(35.252)	-	-
INGRESOS TOTALES	111.647.831	271.402.565	39.281.976	58.096.889
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	33.690.039	29.771.814	9.741.669	10.016.464
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	7.288.650	13.395.674	1.579.965	5.360.113
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	282.083	231.491	115.416	118.158
Comisiones de administración y del agente de transferencias	68.732	62.253	39.441	39.775
Remuneración de los auditores	16.254	7.993	6.519	3.779
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	419.525	292.614	156.378	187.935
Costes de transacción	575.389	449.367	-	-
Intereses sobre permutas financieras	-	-	4.432.116	6.510.750
Otros gastos	703.143	621.896	328.418	358.456
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	4.304.632	4.876.942	107.328	28.457
GASTOS TOTALES	47.348.447	49.710.044	16.507.250	22.623.887
INGRESOS TOTALES NETOS	64.299.384	221.692.521	22.774.726	35.473.002
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	64.299.384	221.692.521	22.774.726	35.473.002
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	(2.288.483)	(3.219.800)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	64.299.384	221.692.521	20.486.243	32.253.202¹

¹Ajuste del Patrimonio Neto, véase la Nota 25.

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	34.312.559	51.195.560	1.866.509	2.466.511
Interés de las inversiones en valores	4.366.403	8.418.904	5.017.348	4.394.799
Interés bancario	107.541	393.475	21.192	123.792
Otros ingresos	369.439	2.842.650	33.166	161.229
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(103.871.112)	64.676.245	(1.274.006)	4.940.013
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	52.832.013	(63.897)	55.907	(5.419)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(60.497.687)	123.734.625	13.250.918	19.396.210
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(4.063.196)	2.731.346	(895.681)	114.561
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	117.844.823	308.794.971	(4.238.411)	22.709.616
Contratos de futuros	(1.589.640)	12.669.436	1.443.908	2.744.461
Contratos a plazo sobre divisas	6.113.775	-	-	-
INGRESOS TOTALES	45.924.918	575.393.315	15.280.850	57.045.773
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	70.197.249	66.484.482	9.635.577	8.520.985
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	484.680	448.219	86.715	72.390
Comisiones de administración y del agente de transferencias	103.818	107.524	20.273	19.102
Remuneración de los auditores	29.710	16.785	4.944	2.659
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	963.045	1.576.205	132.004	171.130
Costes de transacción	2.266.202	1.310.548	126.830	71.951
Otros gastos	1.423.017	1.397.778	250.613	218.371
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	8.097.441	10.504.992	775.300	569.324
GASTOS TOTALES	83.565.162	81.846.533	11.032.256	9.645.912
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS				
Dividendos	-	-	-	-
Interés de las inversiones en valores	4.862.728	4.476.317	2.664.366	2.825.800
Interés bancario	2.446	19.234	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en la venta de inversiones	588.628	1.216.869	(3.255.123)	(588.685)
Plusvalía materializada neta en contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	-	-	-	-
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(198.047)	472.755	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Inversiones	(187.343)	7.168.811	3.240.451	1.359.076
Contratos de futuros	-	-	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
INGRESOS TOTALES	5.068.412	13.353.986	2.649.694	3.596.191
GASTOS				
Comisiones de gestión (Nota 7)	3.825.326	3.465.333	2.041.879	1.898.086
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	50.642	45.912	38.576	35.906
Comisiones de administración y del agente de transferencias	13.370	12.760	10.788	10.448
Remuneración de los auditores	2.903	1.607	2.242	1.252
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	153.061	132.082	64.480	52.662
Costes de transacción	19	1.366	501	58
Otros gastos	140.177	126.203	106.988	99.075
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	416.267	-	-	-
GASTOS TOTALES	4.601.765	3.785.263	2.265.454	2.097.487
INGRESOS TOTALES NETOS	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704
Costes de financiación				
- reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-	-	-
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2020	Dic 2019
INGRESOS		
Dividendos	-	-
Interés de las inversiones en valores	5.435.348	7.506.685
Interés bancario	-	-
Otros ingresos	-	-
Minusvalía materializada neta en la venta de inversiones	(5.710.379)	(3.190.018)
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)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía	-	-
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	4.850.098	7.031.407
Contratos de futuros	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-
Opciones	-	-
Permutas financieras (swaps)	-	-
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	-	-
INGRESOS TOTALES	4.575.067	11.348.074
GASTOS		
Comisiones de gestión (Nota 7)	5.504.220	5.226.283
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	-	-
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	136.374	129.681
Comisiones de administración y del agente de transferencias	31.746	32.026
Remuneración de los auditores	7.779	4.483
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	153.731	102.780
Costes de transacción	2.258	687
Intereses sobre permutas financieras	-	-
Otros gastos	377.030	351.068
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	-	-
GASTOS TOTALES	6.213.138	5.847.008
(GASTOS)/INGRESOS TOTALES NETOS	(1.638.071)	5.501.066
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	(1.638.071)	5.501.066
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	-	-
(PÉRDIDAS)/BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	(1.638.071)	5.501.066

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	Total Dic 2020	Total Dic 2019
INGRESOS		
Dividendos	173.705.766	236.551.044
Interés de las inversiones en valores	86.766.858	93.607.668
Interés bancario	625.036	2.584.226
Otros ingresos	4.334.913	6.615.937
Plusvalía materializada neta en la venta de inversiones	407.481.018	686.418.614
Plusvalía/(Minusvalía) materializada neta en contratos de divisas a plazo	91.773.725	(22.133.244)
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en contratos de futuros	(46.829.272)	151.467.279
(Minusvalía)/Plusvalía materializada neta en divisas	(16.546.192)	5.568.842
(Minusvalía) materializada neta en opciones	(3.057)	-
Plusvalía materializada neta en permutas financieras (swaps)	2.577.805	5.089.563
Impuesto sobre las minusvalías materializadas	(443.159)	(640.759)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:		
Inversiones	175.521.333	1.624.493.288
Contratos de futuros	6.782.884	22.433.157
Contratos a plazo sobre divisas	5.992.026	(2.697.324)
Opciones	(304.350)	333.350
Permutas financieras (swaps)	288.724	3.313.070
Impuesto sobre la plusvalía en activos financieros	(23.294)	(484.605)
INGRESOS TOTALES	891.700.764	2.812.520.106
GASTOS		
Comisiones de gestión (Nota 7)	334.586.807	318.490.085
Comisiones de rentabilidad (Nota 8)	68.875.705	112.164.621
Comisiones de Fiduciario (Nota 7)	3.465.394	3.090.319
Comisiones de administración y del agente de transferencias	925.630	884.124
Remuneración de los auditores	197.907	107.195
Gastos bancarios y comisiones de bancos corresponsales	5.270.942	4.986.669
Costes de transacción	7.393.057	5.546.931
Intereses sobre permutas financieras	5.073.889	6.759.855
Otros gastos	9.569.012	8.644.248
Retenciones fiscales sobre dividendos e interés devengado	36.593.131	44.217.435
GASTOS TOTALES	471.951.474	504.891.482
INGRESOS TOTALES NETOS	419.749.290	2.307.628.624
BENEFICIOS TOTALES DEL EJERCICIO	419.749.290	2.307.628.624
Costes de financiación - reparto a titulares de participaciones de participación reembolsables (Nota 21)	(2.767.674)	(3.764.603)
BENEFICIOS ATRIBUIBLES A PARTICIPACIONES DE PARTICIPACIÓN REEMBOLSABLES	416.981.616	2.303.864.021

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 24 de marzo de 2021:

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 2020

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.719.513.168	1.420.380.790	955.605.682
Ingresos de explotación	129.029.855	441.789.214	(58.842.196)	204.758.463
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(62.197.311)	(65.732.960)	(23.436.194)	(36.342.657)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	66.832.544	376.056.254	(82.278.390)	168.415.806
Emisión de participaciones	139.537.250	74.922.155	84.187.987	44.578.892
Reembolso de participaciones	(246.532.068)	(151.846.031)	(126.408.465)	(104.163.626)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814	955.605.682

(expresado en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	258.803.459	215.224.770	154.912.119
Ingresos de explotación	(16.395.574)	60.361.205	11.864.296	35.099.154
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(6.543.876)	(11.979.048)	(5.244.119)	(6.067.496)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(22.939.450)	48.382.157	6.620.177	29.031.658
Emisión de participaciones	28.161.443	32.270.928	13.321.399	5.956.604
Reembolso de participaciones	(39.883.374)	(37.074.396)	(17.792.619)	(21.056.491)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	224.142.078	258.803.459	157.061.076	154.912.119

(expresado en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	89.514.494	89.860.393	542.035.245
Ingresos de explotación	(8.858.625)	8.370.837	67.150.732	114.911.680
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(2.146.365)	(3.016.198)	(19.376.183)	(20.835.002)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(11.004.990)	5.354.639	47.774.549	94.076.678
Emisión de participaciones	6.306.001	4.881.152	107.057.543	83.235.102
Reembolso de participaciones	(10.231.179)	(10.581.690)	(203.063.550)	(119.939.301)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	74.584.326	89.514.494	493.803.787	542.035.245

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	581.300.865	549.830.989	201.457.379
Ingresos de explotación	39.210.159	118.219.188	(64.325.164)	27.633.795
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(20.631.844)	(25.406.313)	(6.722.348)	(8.996.881)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	18.578.315	92.812.875	(71.047.512)	18.636.914
Emisión de participaciones	72.572.122	62.502.874	145.942.318	23.085.103
Reembolso de participaciones	(89.822.178)	(123.845.873)	(28.860.578)	(28.230.738)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	582.629.124	581.300.865	247.491.607	201.457.379

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	788.745.472	636.997.203	675.252.768
Ingresos de explotación	125.477.373	208.102.526	2.886.248	136.672.075
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(31.469.474)	(29.791.396)	(20.268.954)	(25.567.345)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	94.007.899	178.311.130	(17.382.706)	111.104.730
Emisión de participaciones	128.056.404	56.075.373	136.490.924	55.957.512
Reembolso de participaciones	(124.008.613)	(82.638.234)	(77.329.710)	(50.120.185)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	886.801.162	788.745.472	717.031.276	675.252.768

(expresado en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	490.242.614	420.104.068	885.775.489
Ingresos de explotación	(59.201.724)	113.591.064	442.104.261	254.426.301
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(12.126.573)	(19.901.675)	(47.035.340)	(31.302.741)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(71.328.297)	93.689.389	395.068.921	223.123.560
Emisión de participaciones	64.676.225	33.462.652	354.443.123	128.492.151
Reembolso de participaciones	(51.762.548)	(57.013.495)	(229.039.252)	(90.547.793)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281	885.775.489

(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.076.128.921	662.885.698	62.642.895
Ingresos de explotación	2.862.930	3.131.071	(3.903.347)	3.208.130
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(4.007.015)	(2.833.064)	(574.488)	(663.600)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(1.144.085)	298.007	(4.477.835)	2.544.530
Emisión de participaciones	1.103.748.005	756.796.241	36.799.599	16.550.472
Reembolso de participaciones	(643.546.306)	(343.851.025)	(31.063.329)	(32.247.538)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330	62.642.895

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	602.796.217	568.543.739	174.654.479
Ingresos de explotación	4.320.071	5.619.454	(1.546.111)	5.415.327
Reparto por pagar (Nota 21)	(4.638)	(6.473)	(56.367)	(69.601)
Gastos de explotación	(8.579.533)	(8.823.762)	(2.611.851)	(3.523.883)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(4.264.100)	(3.210.781)	(4.214.329)	1.821.843
Emisión de participaciones	57.657.245	72.877.291	37.889.421	45.771.764
Reembolso de participaciones	(103.131.275)	(35.414.032)	(35.665.684)	(67.048.497)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	553.058.087	602.796.217	172.663.887	174.654.479

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	530.900.981	423.600.054	588.196.142
Ingresos de explotación	34.496.995	35.699.519	20.941.837	45.274.310
Reparto por pagar (Nota 21)	(126.526)	(150.772)	(291.660)	(317.957)
Gastos de explotación	(13.679.690)	(13.785.198)	(13.766.844)	(14.766.129)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	20.690.779	21.763.549	6.883.333	30.190.224
Emisión de participaciones	57.544.648	99.834.448	154.051.863	136.430.772
Reembolso de participaciones	(29.531.599)	(14.297.070)	(41.664.853)	(41.577.482)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	579.604.809	530.900.981	707.466.485	588.196.142

(expresado en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.208.687.642	994.721.179	571.065.973
Ingresos de explotación	111.647.831	271.402.565	39.281.976	58.096.889
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(2.288.483)	(3.219.800)
Gastos de explotación	(47.348.447)	(49.710.044)	(16.507.250)	(22.623.887)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	64.299.384	221.692.521	20.486.243	32.253.202
Emisión de participaciones	288.726.432	110.976.404	127.284.716	76.636.987
Reembolso de participaciones	(118.475.304)	(118.702.462)	(134.302.421)	(117.583.964)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511	571.065.973¹

¹Ajuste del Patrimonio Neto, véase la Nota 25.

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.537.965.074	1.891.653.764	402.111.300
Ingresos de explotación	45.924.918	575.393.315	15.280.850	57.045.773
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(83.565.162)	(81.846.533)	(11.032.256)	(9.645.912)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(37.640.244)	493.546.782	4.248.594	47.399.861
Emisión de participaciones	331.372.975	288.958.248	68.034.133	61.297.376
Reembolso de participaciones	(169.082.468)	(136.193.720)	(31.550.053)	(21.876.942)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974	402.111.300

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	242.997.478	216.294.858	189.308.586
Ingresos de explotación	5.068.412	13.353.986	2.649.694	3.596.191
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	-	-
Gastos de explotación	(4.601.765)	(3.785.263)	(2.265.454)	(2.097.487)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	466.647	9.568.723	384.240	1.498.704
Emisión de participaciones	40.938.333	35.793.412	37.831.559	34.757.497
Reembolso de participaciones	(24.348.767)	(18.659.515)	(26.708.992)	(22.937.043)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	260.053.691	242.997.478	200.815.393	189.308.586

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 2020 (cont.)**

(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		Total	Total
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO FINANCIERO	677.886.920	638.665.408	16.208.501.362
Ingresos de explotación	4.575.067	11.348.074	891.700.764	2.812.520.106
Reparto por pagar (Nota 21)	-	-	(2.767.674)	(3.764.603)
Gastos de explotación	(6.213.138)	(5.847.008)	(471.951.474)	(504.891.482)
Variaciones en el patrimonio neto como resultado de las operaciones	(1.638.071)	5.501.066	416.981.616	2.303.864.021
Emisión de participaciones	105.464.420	95.403.755	3.728.096.088	2.435.505.165
Reembolso de participaciones	(84.953.224)	(61.683.309)	(2.718.758.409)	(1.909.130.452)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO FINANCIERO	696.760.045	677.886.920	17.634.820.657	16.208.501.362

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 2020

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	147.420.427,597	154.878.329,835	147.013.996,027	156.599.173,508
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	11.129.903,122	5.728.868,377	14.847.706,706	6.514.271,818
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(20.701.708,145)	(13.186.770,615)	(22.009.494,416)	(16.099.449,299)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.074.619,502	2.722.768,154	5.137.511,514	5.003.314,987
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.587.664,379	1.096.589,881	1.491.719,977	977.539,639
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.053.024,243)	(744.738,533)	(1.112.302,562)	(843.343,112)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.901.736,094	2.111.560,996	4.114.214,047	4.646.413,402
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	337.000,269	182.343,845	294.027,623	154.230,930
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(503.283,410)	(392.168,747)	(703.795,399)	(686.430,285)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	319.246,959	309.583,273	852.756,835	992.296,800
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	43.039,560	82.430,117	72.241,545	50.727,651
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(78.378,095)	(72.766,431)	(203.259,842)	(190.267,616)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
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 2020 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	41.737.056,142	41.132.236,233	22.339.580,232	24.653.247,763
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	6.500.547,168	6.664.882,539	2.199.910,637	892.190,070
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(7.892.073,912)	(6.060.062,630)	(2.398.257,652)	(3.205.857,601)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	5.331.400,306	6.195.296,968	914.961,764	1.008.046,389
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	355.512,011	122.117,293	102.596,881	60.356,957
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.013.068,162)	(986.013,955)	(256.626,186)	(153.441,582)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
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 2020 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	10.590.726,093	11.035.042,846	68.715.833,400	73.785.419,664
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	888.098,925	586.896,655	14.615.302,070	11.364.888,255
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.436.287,186)	(1.031.213,408)	(27.196.399,550)	(16.434.474,519)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	2.261.198,876	2.113.144,715
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	806.197,071	722.818,944
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(642.650,301)	(574.764,783)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
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	810.515,434	975.141,967	1.304.291,056	1.463.768,191
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	105.498,126	45.155,716	108.274,481	72.527,243
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(137.367,789)	(209.782,249)	(316.085,288)	(232.004,378)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
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	-	-	358.442,124	395.868,059
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	27.024,016	22.919,679
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(87.514,356)	(60.345,614)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	297.951,784	358.442,124
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 2020 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	54.581.141,100	60.647.733,716	27.651.118,496	28.203.533,205
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	8.382.206,134	6.807.805,791	34.097.111,007	3.260.516,525
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(8.738.152,484)	(12.874.398,407)	(6.412.668,252)	(3.812.931,234)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.502.869,677	3.904.679,846	1.502.782,378	1.598.379,455
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	144.733,825	210.246,890	1.100.136,094	141.708,914
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(731.737,793)	(612.057,059)	(279.056,145)	(237.305,991)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	91.195.903,904	94.380.219,182	105.570.282,713	103.994.979,563
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	15.076.544,175	6.765.310,463	22.213.856,522	9.386.812,334
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(14.093.209,283)	(9.949.625,741)	(11.970.185,659)	(7.811.509,184)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.581.372,464	1.735.460,058	1.963.686,538	2.209.548,615
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	357.377,249	202.811,275	503.378,336	211.228,413
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(469.624,939)	(356.898,869)	(522.131,190)	(457.090,490)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	112.621.687,028	117.585.391,212	140.711.468,792	134.012.431,328
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	20.161.215,743	8.680.760,334	49.516.501,298	21.843.365,107
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(14.464.272,281)	(13.644.464,518)	(29.829.678,944)	(15.144.327,643)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.083.033,795	3.584.193,917	2.923.485,406	2.937.200,783
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	362.416,010	128.834,474	1.308.487,065	653.407,796
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(720.178,999)	(629.994,596)	(1.046.947,968)	(667.123,173)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	152.222.592,855	90.814.517,621	8.933.331,627	9.763.551,737
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	160.270.658,935	109.625.089,970	7.566.613,103	3.339.365,611
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(91.984.698,708)	(48.217.014,736)	(5.130.655,683)	(4.169.585,721)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	3.717.769,515	3.932.880,288	2.051.094,847	3.283.118,972
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	1.815.474,584	1.183.456,888	129.937,559	66.087,171
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.927.301,553)	(1.398.567,661)	(656.733,231)	(1.298.111,296)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	83.864.273,458	78.285.244,085	16.374.693,127	16.433.421,209
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	474.285.028	487.633,204	415.368,541	432.279,450
Número de participaciones «A» emitidas	8.026.388,409	10.157.647,763	1.136.088,178	4.069.524,836
Número de participaciones «B» emitidas	109.759,483	79.718,624	31.131,864	69.351,024
Número de participaciones «A» reembolsadas	(14.515.411,033)	(4.578.618,390)	(4.239.335,232)	(4.128.252,918)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(104.044,214)	(93.066,800)	(79.663,209)	(86.261,933)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	480.000,297	474.285,028	366.837,196	415.368,541
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	11.332.260,368	14.052.847,520
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	330.849,309	355.563,377
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	4.979.681,870	3.648.089,185
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	49.287,129	68.404,218
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.428.083,091)	(6.368.676,337)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(160.279,809)	(93.118,286)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	14.883.859,147	11.332.260,368
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	219.856,629	330.849,309
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	357.845,679	400.993,633	396.063,509	477.013,365
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	376.730,416	540.602,552	428.029,124	527.294,680
Número de participaciones «A» emitidas	54.311,813	39.168,289	14.018,930	21.948,202
Número de participaciones «B» emitidas	2.533,844	2.411,012	17.114,977	11.971,864
Número de participaciones «A» reembolsadas	(99.311,316)	(82.316,243)	(116.218,754)	(102.898,058)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(78.043,426)	(166.283,148)	(94.321,804)	(111.237,420)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	312.846,176	357.845,679	293.863,685	396.063,509
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	301.220,834	376.730,416	350.822,297	428.029,124
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	200.676,128	239.379,392
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	261.069,376	333.911,173
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	6.932,999	33.800,216
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	2.543,944	4.070,729
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(27.308,117)	(72.503,480)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(67.124,091)	(76.912,526)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	180.301,010	200.676,128
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	196.489,229	261.069,376

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	48.784.100.002	40.166.707,885	58.280.357,661	56.797.712,991
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	1.004.382.720	1.128.585,669	694.668,330	627.297,566
Número de participaciones «A» emitidas	5.280.941.179	9.433.404,245	6.999.490,198	6.204.972,953
Número de participaciones «B» emitidas	139.197.063	165.035,412	134.310,808	257.291,820
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.216.905,570)	(816.012,128)	(2.937.758,327)	(4.722.328,283)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(380.105,931)	(289.238,361)	(207.282,315)	(189.921,056)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	20.823.504,554	10.707.875,622
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	1.159.923,486	883.344,166
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	12.354.452,557	10.726.052,918
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	259.167,254	463.288,850
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(1.523.150,281)	(610.423,986)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(542.801,061)	(186.709,530)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	377.072.629	409.386,247	256.619,649	275.569,139
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	939.532.218	1.152.965,384	621.109,797	725.996,804
Número de participaciones «A» emitidas	33.121.718	25.280,981	30.618,253	25.474,994
Número de participaciones «B» emitidas	36.033.460	19.204,567	14.201,172	14.711,930
Número de participaciones «A» reembolsadas	(88.105,812)	(57.594,599)	(46.017,207)	(44.424,484)
Número de participaciones «B» reembolsadas	(180.465,798)	(232.637,733)	(115.820,289)	(119.598,937)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	647.651,292	676.393,318
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	643.006,871	765.712,664
Número de participaciones «A» emitidas	-	-	53.069,241	89.815,828
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	4.126,850	13.310,841
Número de participaciones «A» reembolsadas	-	-	(142.494,584)	(118.557,854)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(100.205,172)	(136.016,634)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	558.225,949	647.651,292
Número de participaciones «B» en circulación al cierre del ejercicio financiero	-	-	546.928,549	643.006,871

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum L				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	100.618.648,860	102.875.854,566	24.203.962,684	18.018.474,368
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	2.668.134,283	1.926.474,462
Número de participaciones «A» emitidas	27.616.458,243	8.264.225,583	17.787.940,105	11.055.000,731
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	1.327.145,681	1.007.574,319
Número de participaciones «A» reembolsadas	(9.069.152,618)	(10.521.431,289)	(9.047.070,383)	(4.869.512,415)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(547.535,108)	(265.914,498)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Clase Mediolanum L con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	15.712.033,716	13.169.489,221	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	5.320.356,165	3.885.538,121	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(2.020.619,173)	(1.342.993,626)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
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	8.067.725,171	9.164.771,314	17.886.551,833	20.633.716,089
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	23.437.693,626	28.187.233,330
Número de participaciones «A» emitidas	414.842,607	212.466,786	2.131.922,394	1.133.469,143
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	388.373,899	254.272,805
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.221.109,412)	(1.309.512,929)	(3.372.317,735)	(3.880.633,399)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	(4.741.706,023)	(5.003.812,509)
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Clase Mediolanum S con Cobertura				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	558.099,682	568.832,077	-	-
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	64.373,238	81.681,130	-	-
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(146.817,666)	(92.413,525)	-	-
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	475.655,254	558.099,682	-	-
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 2020 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	190.983.536,721	178.314.029,673	26.889.433,982	24.134.282,156
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	27.922.628,397	23.768.247,464	4.673.146,001	4.286.735,972
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(13.602.078,122)	(11.098.740,416)	(2.166.323,169)	(1.531.584,146)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum S				
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	16.819.589,674	15.626.884,257	15.685.175,573	14.706.836,222
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	2.817.131,649	2.493.914,250	3.146.112,824	2.879.467,929
Número de participaciones «B» emitidas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(1.676.172,087)	(1.301.208,833)	(2.224.686,527)	(1.901.128,578)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre 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 cierre del ejercicio financiero	-	-	-	-

CAMBIOS EN EL NÚMERO DE PARTICIPACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dic 2020	Dic 2019
Clase Mediolanum S		
Número de participaciones «A» en circulación al inicio del ejercicio financiero	68.861.095,024	65.432.871,943
Número de participaciones «B» en circulación al inicio del ejercicio financiero	-	-
Número de participaciones «A» emitidas	10.764.550,186	9.708.496,336
Número de participaciones «B» emitidas	-	-
Número de participaciones «A» reembolsadas	(8.687.213,007)	(6.280.273,255)
Número de participaciones «B» reembolsadas	-	-
Número de participaciones «A» en circulación al cierre del ejercicio financiero	70.938.432,203	68.861.095,024
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 30 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2020.

Mediolanum Asset Management Limited fue el Gestor de Inversiones del Fondo hasta el 31 de marzo de 2019. El 1 de abril de 2019, Mediolanum Asset Management Limited se fusionó con Mediolanum International Funds Limited (la «Sociedad Gestora») y, en consecuencia, la Sociedad Gestora asumió funciones de gestión de inversiones del 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.

A 31 de diciembre de 2020, 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 Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity and Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 y CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de diciembre de 2020, 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 Ficha Informativa de este 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 vigentes que se han aplicado en la preparación de los estados financieros han sido la European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2011, las Central Bank (Supervision and Enforcement) Act de 2013 (Sección 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations de 2019 (en su versión vigente) («el Reglamento OICVM») y la Unit Trusts Act de 1990 («los Reglamentos aplicables»). Los presentes estados financieros se han formulado con arreglo a la convención del coste histórico, ajustado para tener en cuenta la revalorización de las inversiones.

La elaboración de los estados financieros de acuerdo con la FRS 102 requiere utilizar determinadas estimaciones contables críticas. También requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ejerza su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor grado de criterio o complejidad, o aquellas en que supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se indican en la Nota 16.

Los estados financieros se elaboran aplicando el principio de gestión continuada.

(b) Instrumentos financieros

(i) Valoración y reconocimiento

El Fondo ha optado por aplicar las disposiciones en materia de reconocimiento y valoración de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración («NIC 39»), así como la información de las secciones 11 y 12 de la FRS 102.

El Fondo reconoce los activos financieros mantenidos para negociar en la fecha de contratación, siendo esta la fecha en la que se compromete a comprar o vender en corto los instrumentos. A partir de esta fecha, todos los beneficios y las pérdidas derivados de las variaciones del valor razonable de los activos o pasivos se reconocen, cuando proceda, en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente. Otros activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en la 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 correspondientes a dichos instrumentos se contabilizan inmediatamente en Estado de resultado global, cuando proceda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(b) Instrumentos financieros (cont.)

(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 a su valor razonable los instrumentos financieros que se clasifican al valor razonable con cambios en resultados.

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 un instrumento financiero se basa en sus precios cotizados en un mercado reconocido, u obtenidos de un intermediario/contraparte de prestigio en el caso de los instrumentos que no coticen en bolsa, en la fecha del Estado de situación financiera, sin deducciones por los costes de venta futuros estimados. Los activos y los pasivos financieros se valoran a su último valor negociado.

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.

Los cambios posteriores del valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el Estado de resultado global, si procede.

Todas las inversiones de las carteras del Fondo a 31 de diciembre de 2020 se contabilizaron al valor razonable.

(iv) Baja en cuentas

El Fondo da de baja en cuentas un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja de dicho activo financiero expiran o cuando el Fondo transfiere la práctica totalidad de los riesgos y beneficios de su titularidad y dicha transmisión reúne los requisitos para proceder a la baja contable de conformidad con la NIC 39. El Fondo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando la obligación establecida en el contrato queda extinguida, cancelada o expira.

(c) Reconocimiento de los ingresos

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

(d) Gastos de explotación

El Fondo sufraga todos los gastos de explotación normales, incluidas las comisiones de administración, las comisiones y gastos de la Sociedad Gestora y del Administrador Fiduciario, los honorarios de auditoría, los impuestos sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados, y otras tasas y gastos soportados con motivo de la adquisición y liquidación de inversiones. Dichos costes se imputan al ejercicio financiero al que correspondan.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(e) Valoración de inversiones

El momento de valoración de los presentes estados financieros es el 31 de diciembre de 2020. 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 que no se negocie regularmente en un Mercado Reconocido y cuya cotización esté disponible se valorará a su último precio disponible en el momento de la valoración siempre que el valor de una inversión cotizada en un Mercado Reconocido, pero que se adquiera o negocie con cierta prima o descuento fuera de dicho Mercado Reconocido o en un mercado no organizado (OTC) sea estimado teniendo en cuenta el valor de la prima o el descuento en la fecha de valoración de la inversión, con 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, una empresa o una sociedad competente seleccionada por la Sociedad Gestora y aprobada a tal efecto por el Fiduciario o (iii) cualesquiera otros medios, siempre que el valor obtenido sea aprobado por el Fiduciario.
- iv) Los contratos de derivados negociados en un mercado regulado, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, contratos de futuros y opciones, y futuros sobre índices, se valorarán al precio de liquidación de tales instrumentos en ese mercado. Si este precio de liquidación no estuviera disponible, el valor de dichos instrumentos será 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 el valor obtenido sea aprobado 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 las buenas prácticas internacionales 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.
- 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 atendidas 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 latentes, afloradas en la valoración de inversiones se reconocen en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente. El coste de las inversiones vendidas se reconoce de acuerdo con el método del coste medio ponderado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(g) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo incluye los depósitos en cuentas corrientes y servicios de descubiertos bancarios con los bancos. 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 para inversión u otros fines.

(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 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 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 divisas 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 dentro de la plusvalía neta materializada en la venta de inversiones en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente.

(j) Valor liquidativo de la Participación

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.

(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 de los activos netos atribuibles 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) Costes de transacciones

Dentro de las comisiones de las transacciones se incluyen aquellas comisiones y similares pagadas a agentes, asesores, intermediarios y corredores, gravámenes procedentes de agencias normativas y de mercados de valores, así como impuestos y obligaciones por transmisiones. Los costes de transacciones no incluyen las primas o descuentos de deudas, los costes de financiación ni los costes administrativos internos ni de tenencia. Los costes de transacciones están relacionados 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 norma 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 «Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones de participación reembolsables» del Estado de situación financiera. Las distribuciones a los Partícipes se indican como un coste financiero en el Estado de resultado global del Subfondo pertinente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 2 – Principales normas de contabilidad (cont.)

(m) Clasificación de las participaciones de participación reembolsables (cont)

Según la sección 22 de la FRS 102, los instrumentos financieros emitidos por el Fondo se tratan como patrimonio únicamente cuando cumplen las dos condiciones siguientes:

- a. cuando no incluyen obligaciones contractuales que obliguen al Fondo a entregar efectivo u otros activos financieros o a intercambiar activos o pasivos financieros con otra parte en condiciones que puedan ser desfavorables para el Fondo; y
- b. cuando el instrumento sea o pueda ser liquidado con instrumentos de patrimonio propio del Fondo y o bien sea un instrumento no derivado que no incluya ninguna obligación de entregar un número variable de los instrumentos de patrimonio del Fondo o bien sea un derivado que se vaya a liquidar mediante el intercambio, por parte del Fondo, de una cantidad fija de efectivo u otros activos financieros por una cantidad fija de sus instrumentos de patrimonio propio.

Si esta definición no se cumple, el producto de la emisión se clasifica como un pasivo financiero.

(n) Impuesto sobre la plusvalía

La Sociedad Gestora llevó a cabo una revisión de las plusvalías devengadas por inversiones realizadas en los siguientes mercados: Brasil, China, Francia, India, Indonesia, Italia, Malasia, Filipinas, Polonia, Rusia, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia, Reino Unido, Estados Unidos de América y Vietnam. Con arreglo a los resultados de esa revisión, se han dotado provisiones en las valoraciones de cada uno de los Subfondos en cuestión. La Sociedad Gestora continuará supervisando y revisando los requisitos del impuesto sobre las plusvalías en relación con posiciones poco claras sobre cualquier plusvalía latente futura en estos y otros mercados.

(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 desembolsarse 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.

El Fondo se compone de varios Subfondos, cada uno de los cuales constituye 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 y adjudicarán a los inversores en cuanto participaciones pertenecientes a 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.

Los activos netos atribuibles a titulares de Participaciones de participación reembolsables equivalen, 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 4 – Régimen fiscal (cont.)

(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. Cabe 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 2019).

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

Los actos delegados de MiFID II sobre cuentas de pagos de investigación entraron en vigor en enero de 2018. Estos actos delegados establecen la estructura y las reglas finales sobre el consumo y el pago de investigaciones que usarán los estados miembro de la UE tras la adopción de MiFID II. Mediolanum International Funds Limited no opera una cuenta de pagos de investigación para saldar sus gastos de investigación. En el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2020, estas comisiones fueron abonadas directamente por los Subfondos.

Nota 7 – Cuadro de comisiones

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	Clase	Clase Mediolanum	Clase	Clase Mediolanum	Clase
	Mediolanum L	L con Cobertura	Mediolanum S	S con Cobertura	Mediolanum P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	-
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60%	-	2,10%	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60%	-	2,10%	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60%	-	2,10%	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65%	1,65%	2,15%	2,15%	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85%	-	2,35%	-	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	1,65%	-	2,15%	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20% ¹	-	0,30% ²	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	-	0,90%	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	1,05%	-	1,25%	-	-
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,25%	-	1,45%	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	1,25%	1,25%	1,45%	1,45%	-
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	-
CHALLENGE Solidity and Return	1,30%	-	1,50%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1	-	-	-	-	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	-	-	-	-	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	-	-	-	-	1,50%

¹Renuncia con efecto a partir del 12 de febrero de 2015, del 0,60% al 0,20%.

²Renuncia con efecto a partir del 12 de febrero de 2015, del 0,70% al 0,30%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

Denominación del Subfondo	Clase	Clase Mediolanum	Clase	Clase Mediolanum	Clase
	Mediolanum L	L con Cobertura	Mediolanum S	S con Cobertura	Mediolanum P
CHALLENGE Provident Fund 4	-	-	-	-	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	-	-	-	-	0,80% ³

³Renuncia 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 2020 y el 31 de diciembre de 2019, 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). 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 y CHALLENGE Provident Fund 5.

Para los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019, 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	Clase	Clase Mediolanum	Clase	Clase Mediolanum	Clase
	Mediolanum L	L con Cobertura	Mediolanum S	S con Cobertura	Mediolanum P
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	0,67%	-	0,67%	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,02%	-	0,02%	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Income Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,37%	-	0,37%	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	-
CHALLENGE International Equity Fund	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,27%	-	0,27%	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 2 ¹	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 3 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 4 ²	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 5 ¹	-	-	-	-	0,02%

¹ A partir de 2007 está vigente una renuncia relativa a las comisiones del Gestor de Inversiones y la Gestora de Tesorería cobradas al Fondo.

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

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 y Gestora de Tesorería del Fondo con respecto a los ejercicios financieros cerrados el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019.

(expresado en EUR) Denominación del Subfondo	Comisiones de gestión		Comisiones de gestión de tesorería		Comisiones de gestión de inversiones	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
	CHALLENGE North American Equity Fund	26.174.933	26.073.315	162.577	161.921	10.892.627
CHALLENGE European Equity Fund	13.429.706	15.100.655	82.550	92.693	5.530.849	6.210.418
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.530.789	4.155.243	20.941	24.505	1.403.085	1.641.777
CHALLENGE Germany Equity Fund	2.306.377	2.465.346	14.128	15.061	946.578	1.009.098
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.197.063	1.535.793	7.167	9.160	480.190	613.717

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

(expresado en EUR) Denominación del Subfondo	Comisiones de gestión		Comisiones de gestión de tesorería		Comisiones de gestión de inversiones	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
CHALLENGE Pacific Equity Fund	8.178.556	8.596.402	49.088	51.577	3.288.867	3.455.642
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	10.194.513	11.221.983	53.473	58.759	3.582.703	3.936.873
CHALLENGE Energy Equity Fund	3.327.765	3.477.985	19.674	20.487	1.318.167	1.372.623
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	13.116.738	12.281.364	78.727	73.657	5.274.699	4.934.953
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	11.405.582	10.405.200	68.379	62.325	4.581.409	4.175.734
CHALLENGE Financiaci3n Equity Fund	6.706.110	7.734.006	40.077	46.135	2.685.174	3.091.044
CHALLENGE Technology Equity Fund	18.617.657	12.957.852	111.282	77.383	7.455.909	5.184.699
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	2.545.110	1.791.981	-	-	249.872	174.527
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	500.883	573.494	-	-	12.115	13.714
CHALLENGE Euro Income Fund	5.899.505	6.109.108	-	-	2.073.854	2.146.542
CHALLENGE International Income Fund	1.757.468	2.112.044	-	-	611.291	734.072
CHALLENGE Euro Bond Fund	6.976.176	5.928.567	-	-	2.054.639	1.743.112
CHALLENGE International Bond Fund	8.449.856	6.652.987	-	-	2.485.970	1.952.418
CHALLENGE International Equity Fund	25.078.998	22.183.969	126.633	111.585	8.484.408	7.476.260
CHALLENGE Solidity and Return	8.159.758	8.406.076	56.497	57.514	1.525.414	1.552.874
CHALLENGE Provident Fund 1 ¹	70.197.249	66.484.482	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2 ¹	9.635.577	8.520.985	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3 ²	3.825.326	3.465.333	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4 ²	2.041.879	1.898.086	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5 ¹	5.504.220	5.226.283	-	-	-	-
	268.757.794	255.358.539	891.193	862.762	64.937.820	62.268.784

¹ A partir de 2007 est3 vigente una renuncia relativa a las comisiones del Gestor de Inversiones y la Gestora de Tesorería cobradas al Fondo.

² A partir de 2007 est3 vigente una renuncia relativa a las comisiones del Gestor de Inversiones y la Gestora de Tesorería cobradas al Fondo.

La Sociedad Gestora tambi3n tendr3 derecho a recuperar, con cargo a los activos del Fondo, todos sus gastos de administraci3n, incluida una comisi3n anual pagadera por meses vencidos de hasta el 0,045% del Patrimonio Neto de cada Subfondo (m3s el IVA) al que le preste servicios de atribuci3n de resultados, medici3n de resultados, an3lisis de riesgo o servicios de an3lisis. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, los gastos de administraci3n ascendieron a 7.244.632 euros (31 de diciembre de 2019: 6.767.150 EUR).

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, el Administrador Fiduciario, percibe una comisi3n equivalente al 0,005% (31 de diciembre de 2019: 0,005%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (m3s el IVA.). El Administrador Fiduciario tiene derecho a percibir una comisi3n fija en concepto de vigilancia del flujo de caja del depositario y conciliaci3n por importe de 2.000 EUR por Subfondo al a3o, as3 como una comisi3n en concepto de supervisi3n del depositario a un tipo del 0,002% (31 de diciembre de 2019: 0,002%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (m3s el IVA.). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Agente Administrativo percibi3 comisiones por valor de 1.178.132 euros (31 de diciembre de 2019: 1.104.115 EUR).

El Agente Administrativo tambi3n tiene derecho a una comisi3n de custodia, que se aplica a un tipo del 0,0125% (31 de diciembre de 2019: 0,0125%) anual del Patrimonio Neto de cada Subfondo (m3s el IVA.). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Administrador Fiduciario percibi3 comisiones por valor de 2.287.262 euros en concepto de Comisiones del Fiduciario (31 de diciembre de 2019: 1.986.204 EUR).

Cada Subfondo tambi3n asumir3 los gastos de transacci3n y los gastos de transacci3n de subcustodia (que se liquidar3n a los porcentajes comerciales habituales).

El Administrador Fiduciario tendr3 asimismo derecho a que se le reembolsen, con cargo a los activos de cada Subfondo, todos sus desembolsos. El Administrador Fiduciario deber3 pagar, con cargo a sus honorarios, las comisiones de cualquier subdepositario que nombre.

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente Administrativo, tendr3 derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, una comisi3n de administraci3n anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, resultado de multiplicar 24.000 EUR (m3s el IVA) por el n3mero de Subfondos del Fondo (2019: 24.000 EUR (m3s IVA) multiplicado por el n3mero de Subfondos del Fondo). Esta comisi3n de administraci3n anual se asignar3 entre todos los Subfondos de manera que cada uno de ellos soporte la parte proporcional de la misma que le corresponda en funci3n de su Patrimonio Neto. Cada Subfondo se responsabilizar3, asimismo, de los costes de transacciones, que se liquidar3n a las tarifas comerciales habituales.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Agente Administrativo percibi3 comisiones por valor de 684.066 euros (31 de diciembre de 2019: 657.663 EUR).

RBC Investor Services Ireland Limited, el Agente de Transmisiones, percibe, con cargo a los activos del Fondo, una comisi3n anual, devengada diariamente y pagadera por meses vencidos, a raz3n de 82.000 EUR con relaci3n al Fondo y de 1.600 EUR por cada Clase de participaciones (m3s el IVA).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 7 – Cuadro de comisiones (cont.)

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Agente de Transferencias percibió comisiones por valor de 241.564 euros (31 de diciembre de 2019: 226.461 EUR).

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 2020 y el 31 de diciembre de 2019, no se abonaron comisiones con cargo a los Subfondos.

Nota 8 – Comisión de rentabilidad

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. Cualquier comisión de rentabilidad, cuando sea pagadera, estará sujeta a un límite del 1% del valor liquidativo de la Clase de participaciones correspondiente calculado al cierre del periodo de cálculo correspondiente (el «Periodo de Cálculo»). En cualquier Periodo de Cálculo dado, el Valor Objetivo de Rentabilidad de cada Clase de Participaciones es equivalente a la marca máxima (en lo sucesivo, la “MM”) sumada a la tasa crítica de rentabilidad (en lo sucesivo “Tasa Crítica de Rentabilidad”) de ese Periodo de Cálculo. 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 MM de una Clase de Participaciones se fijará inicialmente (i) en el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de participaciones ya existente, en el último Valor Liquidativo por participación anterior al 2 de enero de 2019. 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 MM se ajustará al alza (en la medida en que se supere el Valor Objetivo de Rentabilidad). La MM 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 Cota 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. Como se ha indicado anteriormente, se empleará como MM (i) el precio de oferta inicial de la Clase de Participaciones en el momento de su creación o bien, (ii) en el caso de una Clase de participaciones ya existente, se utilizará el último Valor Liquidativo por Participación anterior al 2 de enero de 2019 con el fin de calcular la comisión de rentabilidad en el primer Periodo de Cálculo de 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. En el caso de una Clase de participaciones ya existente, el primer Periodo de Cálculo comenzará el 2 de enero de 2019 y concluirá al cierre del primer Periodo de Cálculo. La comisión de rentabilidad se devengará diariamente y se materializará y abonará anualmente a periodos 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.

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, sin acumularse a la del primer periodo (es decir, no sería un 10%).

La comisión de rentabilidad la calculará el Agente Administrativo (sujeta a comprobación del Administrador Fiduciario) y será pagadera tras 10 días hábiles a partir de la Fecha de Cálculo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 8 – Comisión de rentabilidad (cont.)

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, cabe 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 Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund y CHALLENGE International Equity Fund.

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

Por «Subfondos de Renta Fija» se entenderá 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 3.747.443 EUR (31 de diciembre de 2019: 10.954.475 EUR). El importe pagadero a la Sociedad Gestora a 31 de diciembre de 2020 es 1.174.498 EUR (31 de diciembre de 2019: 1.230.468 EUR).

Las comisiones de gestión devengadas a 31 de diciembre de 2020 ascendieron a 68.875.705 EUR (31 de diciembre de 2019: 112.164.621 EUR). El importe materializado al cierre del periodo de cálculo y, por consiguiente, pagadero a 31 de diciembre de 2020 ascendió a 35.882.465 EUR (31 de diciembre de 2019: 101.210.146 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 realice las inversiones y de la rentabilidad de la Clase de Acciones correspondiente.

Nota 9 – Conversión monetaria

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	TWD	34,379039
CAD	1,558803	HUF	362,684855	NZD	1,699375	TRY	9,094051
CHF	1,081557	IDR	17.191,934804	PEN	4,425952	USD	1,223550
CLP	869,616205	ILS	3,928573	PHP	58,759545	VND	28.242,504000
CNH	7,949001	INR	89,401578	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CNY	8,001766	JPY	126,325408	QAR	4,454943		
COP	4.190,239726	KRW	1.328,501629	RUB	90,49926		
CZK	26,262073	MAD	10,894690	SEK	10,048454		

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 9 – Conversión monetaria (cont.)

Se incluyen a continuación los tipos de cambio vigentes a 31 de diciembre de 2019 que se emplearon para convertir los activos y los pasivos denominados en moneda extranjera:

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

Nota 10 – 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 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	% total 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

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.)

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

Las siguientes tablas representan, a fecha de 31 de diciembre de 2019, 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	% total del Patrimonio Neto
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
AUD	3.912.849	0,15%
CAD	4.793.561	0,19%
CHF	22.266.537	0,88%
EUR	266.659.049	10,51%
GBP	10.111.526	0,40%
HKD	6.171.016	0,24%
JPY	14.428.002	0,57%
NOK	270.220	0,01%
SEK	691.993	0,03%
SGD	70.505	-
USD	15.280.639	0,60%
Total	344.655.897	13,58%

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

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.)

Divisa	Importe en EUR	% total del Patrimonio Neto
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	40.023	0,02%
CAD	88.891	0,04%
EUR	22.400.544	9,22%
GBP	698.746	0,29%
JPY	2.584.286	1,06%
SEK	448.100	0,18%
USD	130.050	0,05%
Total	26.390.640	10,86%

El siguiente desglose muestra, a fecha de 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el efectivo y los equivalentes de efectivo, las garantías representadas por efectivo y el margen en efectivo con las contrapartes pertinentes:

(expresado en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	41.029.843	66.811.386	105.205.905	36.972.581	1.442.747	2.178.837
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	7.616.739	6.544.947	17.140.161	5.546.235	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	280.000	-	-
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	310.000	6.650.000	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	7.616.739	6.544.947	17.450.161	12.476.235	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.707.601	1.736.313	2.593.078	140.465	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.707.601	1.736.313	2.593.078	140.465	-	-

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 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	2.908.458	3.093.625	216.943	1.987.398	20.933.735	11.602.451
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía <i>Margen en efectivo por cobrar de intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.545.608	1.770.557
JPMorgan Chase & Co.	5.610.745	2.875.789	-	-	-	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	-	-	9.243
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	187.096	64.527
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	5.610.745	2.875.789	-	-	3.732.704	1.844.327
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios <i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.171.844	127.402
JP Morgan Securities Plc	387.905	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	387.905	-	-	-	1.171.844	127.402

(expresado en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	23.088.130	20.551.889	7.923.810	7.506.995	22.558.277	39.341.686
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía <i>Margen en efectivo por cobrar de intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	9.114.132	4.415.736	1.115.681	1.310.493	2.433.620	5.003.387
HSBC Bank Plc	-	8	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	310.557	-	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	9.424.689	4.415.744	1.115.681	1.310.493	2.433.620	5.003.387
Descubierto bancario	-	45	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios <i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.122.624	403.892	91.867	45.023	183.734	169.225
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.122.624	403.892	91.867	45.023	183.734	169.225

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 COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	31.645.386	27.415.887	6.722.972	11.938.920	46.934.711	48.385.399
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de intermediarios</i>						
Bank of America Merrill Lynch Int Ltd	-	-	-	2.268.154	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	2.075.675	3.354.850	-	-	9.394.978	3.883.210
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	2.075.675	3.354.850	-	2.268.154	9.394.978	3.883.210
Descubierto bancario	22	682	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	156.714	142.093	-	-	2.204.500	438.442
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	156.714	142.093	-	-	2.204.500	438.442
(expresado en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	19.537.799	78.908.401	576.701	1.205.930	18.105.540	14.999.526
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	645
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	1.998.317	2.937.233
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	-	-	-	-	1.998.317	2.937.878
Descubierto bancario	-	-	-	103.740	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	231.487	985.770
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	-	-	-	-	231.487	985.770

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 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	9.869.589	12.269.188	15.536.979	15.834.045	27.482.042	23.982.596
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	314	-	1.071	1.205.135	2.830.035
JPMorgan Chase & Co.	168.242	102.832	1.878.271	2.476.011	250.557	267.141
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	180.000	-	-	120.000	220.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	290.000	-
Credit Suisse Group AG	-	-	-	1.646.801	-	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	110.000	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	308.242	283.146	1.878.271	4.233.883	1.905.692	3.357.176
Descubierto bancario	60	1.564.669	-	-	101	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	351.168	1.420.415
JP Morgan Securities Plc	76.209	50.583	666.228	665.576	134.942	178.528
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	76.209	50.583	666.228	665.576	486.110	1.598.943

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 AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	67.021.959	45.896.043	8.061.944	3.935.758	138.627.886	313.634.091
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	12.616.930	5.666.297	1.371.754	2.898.266	1.319	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	21.902.546	40.404.321
<i>Efectivo a modo de garantía</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	830.000	-	-
BofA Securities, Inc.	-	-	340.000	-	-	-
Citibank, N.A.	-	5	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	210.000	1.220.000	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	400.000	210.000	-	-
United Bank of Switzerland AG	-	-	-	440.000	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	12.616.930	5.666.302	2.321.754	5.598.266	21.903.865	40.404.321
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.167.253	256.514	161.532	928.340	1.454	-
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	5.316.748	9.382.515
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	1.167.253	256.514	161.532	928.340	5.318.202	9.382.515
(expresado en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
Efectivo	37.434.236	41.183.129	37.520.843	26.390.640	22.875.287	13.950.103
Margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía						
<i>Margen en efectivo por cobrar de los intermediarios</i>						
JPMorgan Chase & Co.	9.873.904	4.947.943	-	-	-	-
Total margen en efectivo por cobrar y efectivo a modo de garantía	9.873.904	4.947.943	-	-	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-	-	-
Margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios						
<i>Margen en efectivo por pagar a los intermediarios</i>						
JP Morgan Securities Plc	2.894.385	1.512.543	-	-	-	-
Total margen en efectivo por pagar y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	2.894.385	1.512.543	-	-	-	-

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 2020	Dic 2019
Efectivo	53.346.613	44.550.806
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 económico, los Subfondos utilizaron instrumentos con fines de gestión/coertura eficiente de 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 2019, el Fondo mantenía abiertos los siguientes contratos a plazo sobre divisas: Dichos contratos se valoraron con fecha de 31 de diciembre de 2020.

Denominación del Subfondo	Contraparte	Moneda comprada	Moneda vendida	Valor razonable EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Vencimiento				
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	50.908.235 USD	(62.054.493) 215.149
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	115.655 EUR	(94.808) (328)
Total a 31 de diciembre de 2020				214.821
Total a 31 de diciembre de 2019				259.815

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Vencimiento

29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	413.435 EUR	(458.508) 3.192
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	334.180 NOK	(3.561.437) (5.600)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.765.278 SEK	(17.922.214) (17.723)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	75.425 EUR	(10.137) (4)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	10.383.277 GBP	(9.492.948) (217.996)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.395.862 CHF	(5.838.511) (2.758)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.507.764 DKK	(11.222.618) 21
Total a 31 de diciembre de 2020				(240.868)
Total a 31 de diciembre de 2019				(47.904)

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

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

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 EURO BOND FUND				
Vencimiento				
05-ene-21	HSBC Bank Plc	EUR 9	HUF (3.251)	-
05-ene-21	HSBC Bank Plc	EUR 27.367	GBP (24.649)	(170)
05-ene-21	HSBC Bank Plc	EUR 58	CZK (1.523)	-
10-feb-21	HSBC Bank Plc	USD 875.000	EUR (737.724)	(23.083)
Total a 31 de diciembre de 2020				(23.253)
Total a 31 de diciembre de 2019				(9.771)

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

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 (cont.)				
Vencimiento				
02-feb-21	HSBC Bank Plc	USD	6.099.000	EUR (4.987.211) (5.223)
02-feb-21	Barclays Bank Plc	MYR	7.541.000	USD (1.826.925) 36.969
02-feb-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.151.701	USD (1.410.000) (63)
12-mar-21	JP Morgan Ag	CNH	15.875.000	EUR (2.000.349) (15.142)
12-mar-21	Societe Generale	CNH	104.990.000	EUR (13.192.113) (62.860)
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	3.777.227.358	EUR (29.850.000) 33.257
12-mar-21	Societe Generale	GBP	1.800.000	EUR (1.991.331) 17.451
12-mar-21	Unicredit Bank Ag	EUR	2.170.000	USD (2.630.140) 23.120
Total a 31 de diciembre de 2020				(339.014)
Total a 31 de diciembre de 2019				(245.869)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Vencimiento				
05-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	278.000	USD (218.676) (380)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.162.800	JPY (1.156.993.599) 5.837
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.409.097	SEK (14.312.881) (14.829)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.953.474	CAD (6.226.196) (38.628)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	61.887	EUR (50.786) (229)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	124.696.717	USD (151.996.590) 528.815
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.128.771	CHF (3.385.441) (1.600)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.241.891	AUD (3.629.895) (46.687)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.934.697	HKD (37.177.611) 17.538
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.808.552	GBP (8.052.933) (184.580)
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	151.164	EUR (139.522) 253
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	288.149	EUR (319.632) 2.157
29-ene-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	37.187.278	EUR (294.546) (230)
Total a 31 de diciembre de 2020				267.437
Total a 31 de diciembre de 2019				587.544

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Vencimiento				
12-Mar-21	Societe Generale	CNH	45.000.000	USD (6.878.699) 12.505
12-mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	370.000.000	EUR (2.924.245) 2.983
12-mar-21	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	55.366.403	USD (67.092.509) 601.426
Total a 31 de diciembre de 2020				616.914
Total a 31 de diciembre de 2019				72.871

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Vencimiento				
12-Mar-21	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	557.000.000	USD (674.890.164) 6.113.775
Total a 31 de diciembre de 2020				6.113.775
Total a 31 de diciembre de 2019				-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 13 – Opciones

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

Nota 14 – Contratos de futuros

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

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

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

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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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.

A 31 de diciembre de 2020, 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 SOLIDITY AND RETURN					
Total a 31 de diciembre de 2020					-
Total a 31 de diciembre de 2019					(47.321)

SWAPS LIGADOS A LA INFLACIÓN

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
Compra	CPURNSA Index	01 de abril de 2030	2.700.000 USD	JP Morgan Securities Plc	190.177
Compra	CPURNSA Index	9 de julio de 2030	2.700.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	129.267
Compra	CPURNSA Index	23 de septiembre de 2030	6.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	172.891
Total a 31 de diciembre de 2020					492.335
Total a 31 de diciembre de 2019					-

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Compra	CPI US	31 de enero de 2029	21.000.000 USD	Societe Generale	86.188
Compra	CPI US	25 marzo 2029	21.000.000 USD	Societe Generale	(141.568)
Compra	CPI US	17 de septiembre de 2029	20.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	325.058
Total a 31 de diciembre de 2020					269.678
Total a 31 de diciembre de 2019					419.901

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
Total a 31 de diciembre de 2020					-
Total a 31 de diciembre de 2019					(892.469)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS (cont.)

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
Compra	CNRR007 iNDEX	17 de diciembre de 2024	25.000.000 CNY	JP Morgan Securities Plc	41.157
Compra	LIB3M USD	21 de mayo de 2025	20.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	20.271
Venta	LIB3M USD	21 de mayo de 2050	3.800.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	324.422
Compra	CNRR007 iNDEX	18 de junio de 2025	80.000.000 CNY	Merrill Lynch	(152.938)
Compra	CNRR007 iNDEX	17 de enero de 2025	6.000.000 CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	8.813
Compra	CNRR007 iNDEX	02 marzo 2025	42.000.000 CNY	JP Morgan Securities Plc	(50.080)
Compra	EURIB6M	17 marzo 2025	10.000.000 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	59.884
Venta	EURIB6M	17 marzo 2050	1.666.667 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	83.087
Compra	CNRR007 iNDEX	17 de abril de 2025	20.870.000 CNY	JP Morgan Securities Plc	(87.100)
Compra	CNRR007 iNDEX	20 de abril de 2025	20.870.000 CNY	Merrill Lynch	(80.913)
Compra	EURIB6M	22 de abril de 2025	10.000.000 EUR	JP Morgan Securities Plc	105.757
Venta	EURIB6M	22 de abril de 2050	1.666.667 EUR	JP Morgan Securities Plc	(40.192)
Total a 31 de diciembre de 2020					232.168
Total a 31 de diciembre de 2019					8.028

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Compra	BZDIOVRA Index	2 de enero de 2021	140.000.000 BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	1.002.904
Compra	EURIB6M	17 marzo 2025	50.000.000 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	320.754
Compra	LIB3M USD	21 de mayo de 2025	52.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	94.270
Compra	CNRR007 iNDEX	18 de junio de 2025	300.000.000 CNY	Merrill Lynch	(573.519)
Compra	MXIBTIE Index	24 de noviembre de 2019	570.000.000 MXN	Merrill Lynch	269.777
Venta	EURIB6M	17 marzo 2050	8.333.333 EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	353.567
Venta	LIB3M USD	21 de mayo de 2050	10.000.000 USD	Goldman Sachs Group, Inc.	829.052
Total a 31 de diciembre de 2020					2.296.805
Total a 31 de diciembre de 2019					(525.777)

PERMUTAS FINANCIERAS SOBRE ACCIONES

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
Compra	Msci Eu Fn	01 marzo 2021	242.900 EUR	JP Morgan Securities Plc	(310.912)
Total a 31 de diciembre de 2020					(310.912)
Total a 31 de diciembre de 2019					3.350.544

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

SWAPS DE RENTABILIDAD TOTAL

Compra/ venta	Índice subyacente/descripción	Fecha de vencimiento	Número	Divisa	Emisor	Valor razonable EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Venta	M8Eu-Msci Europe Gross Return Eur Index	01 marzo 2021	(95.500)	EUR	Citibank	(379.867)
Total a 31 de diciembre de 2020						(379.867)
Total a 31 de diciembre de 2019						-

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 relacionados 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 en 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 2020:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2020	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2020	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2020	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2020
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	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
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 CYCLICAL EQUITY FUND				
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 COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
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	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2020	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2020	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2020	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2020
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
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 FUND				
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	-
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	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2020	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2020	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2020	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2020
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	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	-	-	-	-
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	-
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 AND 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	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2020	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2020	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2020	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2020
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Permutas financieras (swaps)	715.087	-	715.087	-
Total	715.087	-	715.087	-
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	-

Durante los ejercicios financieros finalizados el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019 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 2019:

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2019	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2019	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2019	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2019
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.654.601.010	1.654.601.010	-	-
Inversiones en fondos de inversión	13.736.506	-	13.736.506	-
Contratos de futuros	465.962	465.962	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	260.541	-	260.541	-
Total	1.669.064.019	1.655.066.972	13.997.047	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	726	-	726	-
Total	726	-	726	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	818.291.212	818.291.212	-	-
Inversiones en fondos de inversión	95.527.629	-	95.527.629	-
Contratos de futuros	140.465	140.465	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	31.595	-	31.595	-
Permutas financieras (swaps)	9.850.578	-	9.850.578	-
Total	923.841.479	818.431.677	105.409.802	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	79.499	-	79.499	-
Permutas financieras (swaps)	6.500.034	-	6.500.034	-
Total	6.579.533	-	6.579.533	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	258.370.637	258.370.637	-	-
Total	258.370.637	258.370.637	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	151.110.011	151.110.011	-	-
Contratos de futuros	83.279	83.279	-	-
Total	151.193.290	151.193.290	-	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	187.715	187.715	-	-
Total	187.715	187.715	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	87.879.965	87.879.965	-	-
Total	87.879.965	87.879.965	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2019	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1)	Otros datos observables significativos (nivel 2)	Datos no observables significativos (nivel 3)
		EUR Dic 2019	EUR Dic 2019	EUR Dic 2019
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	531.119.927	531.119.927	-	-
Inversiones en fondos de inversión	3.489.548	-	3.489.548	-
Contratos de futuros	127.251	127.251	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	46.441	-	46.441	-
Total	534.783.167	531.247.178	3.535.989	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	25.121	-	25.121	-
Total	25.121	-	25.121	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	507.653.389	507.653.389	-	-
Inversiones en fondos de inversión	56.440.932	-	56.440.932	-
Contratos de futuros	403.892	403.892	-	-
Total	564.498.213	508.057.281	56.440.932	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	192.983.960	192.983.960	-	-
Inversiones en fondos de inversión	1.768.209	-	1.768.209	-
Contratos de futuros	44.983	44.983	-	-
Total	194.797.152	193.028.943	1.768.209	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	748.798.333	748.798.333	-	-
Inversiones en fondos de inversión	2.741.159	-	2.741.159	-
Contratos de futuros	169.150	169.150	-	-
Total	751.708.642	748.967.483	2.741.159	-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	648.374.785	648.374.785	-	-
Inversiones en fondos de inversión	4.467.081	-	4.467.081	-
Contratos de futuros	142.012	142.012	-	-
Total	652.983.878	648.516.797	4.467.081	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	482.053.201	482.053.201	-	-
Total	482.053.201	482.053.201	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2019	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2019	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2019	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2019
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	762.583.100	762.583.100	-	-
Inversiones en fondos de inversión	80.693.220	-	80.693.220	-
Contratos de futuros	438.442	438.442	-	-
Total	843.714.762	763.021.542	80.693.220	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	857.622.972	-	857.622.972	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	116.614.754	116.614.754	-	-
Total	974.237.726	116.614.754	857.622.972	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	62.606.916	62.606.916	-	-
Total	62.606.916	62.606.916	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	582.103.544	-	582.103.544	-
Contratos de futuros	682.270	682.270	-	-
Opciones	485.960	-	485.960	-
Total	583.271.774	682.270	582.589.504	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	8.060	8.060	-	-
Total	8.060	8.060	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	115.890.746	115.890.746	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	44.664.043	44.664.043	-	-
Contratos de futuros	7.972	7.972	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	440.106	-	440.106	-
Total	161.002.867	160.562.761	440.106	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	10.237	10.237	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	523.304	-	523.304	-
Total	533.541	10.237	523.304	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	508.062.932	-	508.062.932	-
Contratos de futuros	659.675	659.675	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	9.580	-	9.580	-
Total	508.732.187	659.675	508.072.512	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2019	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1)	Otros datos observables significativos (nivel 2)	Datos no observables significativos (nivel 3)
		EUR Dic 2019	EUR Dic 2019	EUR Dic 2019
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	481.503	481.503	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	19.351	-	19.351	-
Permutas financieras (swaps)	892.469	-	892.469	-
Total	1.393.323	481.503	911.820	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	474.022.681	-	474.022.681	-
Inversiones en fondos de inversión	3.547.235	3.547.235	-	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	87.653.271	87.653.271	-	-
Contratos de futuros	145.463	145.463	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.428.563	-	1.428.563	-
Permutas financieras (swaps)	8.028	-	8.028	-
Total	566.805.241	91.345.969	475.459.272	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	62.413	62.413	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	1.674.432	-	1.674.432	-
Total	1.736.845	62.413	1.674.432	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	1.161.264.617	1.161.264.617	-	-
Inversiones en fondos de inversión	9.702.612	-	9.702.612	-
Contratos de futuros	256.514	256.514	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	650.557	-	650.557	-
Total	1.171.874.300	1.161.521.131	10.353.169	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	63.013	-	63.013	-
Total	63.013	-	63.013	-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	512.193.995	-	512.193.995	-
Inversiones en fondos de inversión	8.369.474	-	8.369.474	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	42.415.718	42.415.718	-	-
Contratos de futuros	294.000	294.000	-	-
Contratos a plazo sobre divisas	775.508	-	775.508	-
Permutas financieras (swaps)	4.690.579	-	4.690.579	-
Total	568.739.274	42.709.718	526.029.556	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos a plazo sobre divisas	702.637	-	702.637	-
Permutas financieras (swaps)	4.843.776	-	4.843.776	-
Total	5.546.413	-	5.546.413	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

Activos y pasivos	Inversiones totales EUR Dic 2019	Precios cotizados en mercados activos (nivel 1) EUR Dic 2019	Otros datos observables significativos (nivel 2) EUR Dic 2019	Datos no observables significativos (nivel 3) EUR Dic 2019
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	2.190.573.628	1.813.014.753	377.558.875	-
Contratos de futuros	4.542.746	4.542.746	-	-
Total	2.195.116.374	1.817.557.499	377.558.875	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	786.281	786.281	-	-
Total	786.281	786.281	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	339.605.805	92.440.516	247.165.289	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	15.386.705	13.885.625	1.501.080	-
Contratos de futuros	851.074	851.074	-	-
Total	355.843.584	107.177.215	248.666.369	-
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Contratos de futuros	35.579	35.579	-	-
Total	35.579	35.579	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	198.084.618	-	198.084.618	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	16.468.997	16.468.997	-	-
Total	214.553.615	16.468.997	198.084.618	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	158.949.724	-	158.949.724	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	15.010.800	-	15.010.800	-
Total	173.960.524	-	173.960.524	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en valores mobiliarios	529.471.918	-	529.471.918	-
Inversiones en instrumentos del mercado monetario	100.072.000	-	100.072.000	-
Total	629.543.918	-	639.543.918	-

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 (valor de mercado 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 autorizada a tal 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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.

CHALLENGE Energy Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Energy 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 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 Cyclical Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Cyclical 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 sectores que, en condiciones de mercado normales, tienden a evolucionar acompasadamente con el ciclo económico, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los sectores de consumo, de medios de comunicación, industrial, agrario, de metales preciosos, minero y de materias primas, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Counter Cyclical 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 sectores que, en condiciones de mercado normales, podrían no evolucionar acompasadamente con el ciclo económico, incluidos, a título meramente enunciativo y no limitativo, los sectores de salud, alimentación y bebidas y suministros públicos, así como en divisas, admitidos a cotización o negociados en Mercados Reconocidos de todo el mundo.

CHALLENGE Financial Equity Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Financial Equity Fund 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 Fund

El objetivo de inversión del CHALLENGE Technology Equity Fund 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

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.

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 and Return

El objetivo de inversión del CHALLENGE Solidity and Return es alcanzar unas rentabilidades absolutas ajustadas en función del riesgo uniformes, cualesquiera que sean las condiciones del mercado, y abonar dividendos periódicos al tiempo que trata de conservar su capital en un horizonte temporal 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, y 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 182 a 355 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(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.

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 2020, si los activos subyacentes (excluidos instrumentos financieros derivados) en poder de los Subfondos hubieran aumentado/(disminuido) un 5% (31 de diciembre de 2019: 5%), permaneciendo constantes los tipos de cambio, se habrían producido los incrementos/(descensos) aproximados del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables que se indican a continuación:

Denominación del Subfondo	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2019
	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)	Incremento del 5% (EUR)	Caída del 5% (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	82.433.002	(82.433.002)	83.416.876	(83.416.876)
CHALLENGE European Equity Fund	35.484.593	(35.484.593)	45.690.942	(45.690.942)
CHALLENGE Italian Equity Fund	11.121.414	(11.121.414)	12.918.532	(12.918.532)
CHALLENGE Germany Equity Fund	7.503.864	(7.503.864)	7.555.501	(7.555.501)
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.750.699	(3.750.699)	4.393.998	(4.393.998)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	23.752.512	(23.752.512)	26.730.474	(26.730.474)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.698.495	(27.698.495)	28.204.716	(28.204.716)
CHALLENGE Energy Equity Fund	11.849.782	(11.849.782)	9.737.608	(9.737.608)
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	43.508.110	(43.508.110)	37.576.975	(37.576.975)
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	34.342.081	(34.342.081)	32.642.093	(32.642.093)
CHALLENGE Financial Equity Fund	21.272.993	(21.272.993)	24.102.660	(24.102.660)
CHALLENGE Technology Equity Fund	68.286.642	(68.286.642)	42.163.816	(42.163.816)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	74.863.189	(74.863.189)	48.711.886	(48.711.886)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.140.801	(3.140.801)	3.130.346	(3.130.346)
CHALLENGE Euro Income Fund	26.622.318	(26.622.318)	29.105.177	(29.105.177)
CHALLENGE International Income Fund	8.312.419	(8.312.419)	8.027.739	(8.027.739)
CHALLENGE Euro Bond Fund	28.167.636	(28.167.636)	25.403.147	(25.403.147)
CHALLENGE International Bond Fund	33.931.457	(33.931.457)	28.261.159	(28.261.159)
CHALLENGE International Equity Fund	68.498.346	(68.498.346)	58.548.361	(58.548.361)
CHALLENGE Solidity and Return	28.372.460	(28.372.460)	28.148.959	(28.148.959)
CHALLENGE Provident Fund 1	125.040.560	(125.040.560)	109.528.681	(109.528.681)
CHALLENGE Provident Fund 2	19.741.029	(19.741.029)	17.749.626	(17.749.626)
CHALLENGE Provident Fund 3	11.045.859	(11.045.859)	10.727.681	(10.727.681)
CHALLENGE Provident Fund 4	8.857.471	(8.857.471)	8.698.026	(8.698.026)
CHALLENGE Provident Fund 5	32.075.151	(32.075.151)	31.477.196	(31.477.196)

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 y Return Fund and CHALLENGE Euro Bond, 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 2020 es la siguiente:

Denominación del Subfondo	Exposición global		
	Mín.	Máx.	Media
CHALLENGE North American Equity Fund	0%	6%	1%
CHALLENGE European Equity Fondo	11%	38%	19%
CHALLENGE Italian Equity Fondo	0%	7%	2%
CHALLENGE Germany Equity Fondo	4%	29%	13%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fondo	0%	13%	4%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	3%	19%	6%
CHALLENGE Energy Equity Fondo	0%	8%	2%
CHALLENGE Cyclical Equity Fondo	0%	4%	1%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	0%	4%	1%
CHALLENGE Financial Equity Fondo	0%	0%	0%
CHALLENGE Technology Equity Fondo	0%	8%	1%
CHALLENGE Liquidity Euro Fondo	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 Fondo	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%

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

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Challenge Solidity and 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 Solidity and Return	80%
CHALLENGE Euro Bond Fund	25%

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 2019 es la siguiente:

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

Denominación del Subfondo	VaR de 20 días, 99% (% del Patrimonio Neto)			Modelo
	Mín.	Máx.	Media	
CHALLENGE Solidity and Return	1,34%	1,97%	1,58%	Parametric
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,87%	3,10%	2,57%	Parametric

El apalancamiento (como suma de los valores teóricos) de los Subfondos Challenge Solidity and Return y Challenge Euro Bond a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Denominación del Subfondo	Apalancamiento (como suma de los valores teóricos)
	Media
CHALLENGE Solidity and Return	148%
CHALLENGE Euro Bond Fund	93%

(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 divisas 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.

La Sociedad Gestora o el Gestor de Inversiones Delegado, 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 de Inversiones Delegado, 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 pertinentes, y no se podrán combinar o utilizar para compensar las exposiciones de otras Clases o activos específicos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

A 31 de diciembre de 2020 los Subfondos siguientes cuentan con Clases de participaciones cubiertas:

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

A la hora de realizar la cobertura de clases de acciones, la Sociedad Gestora puede aplicar un enfoque de transparencia con respecto a la exposición de 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 2020. Este análisis no es representativo de la exposición real de la que puede ser objeto un Partícipe como consecuencia de la cobertura de las clases de acciones, así como de la exposición al riesgo que implican las divisas subyacentes de los fondos de inversión que mantiene un Subfondo. La exposición de divisas en los contratos de divisas a plazo incluye los contratos de cobertura y de la cartera. Todas las cantidades se reflejan en euros, la moneda de cuenta.

	Inversiones	Otros Activos Netos	Contratos a plazo sobre divisas	Exposición neta	Exposición neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2020	Dic 2019
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	970	-	970	961
NOK	-	-	-	-	1
USD	1.584.200.741	37.567.827	(50.598.607)	1.571.169.961	1.623.329.077
Total	1.584.200.741	37.568.797	(50.598.607)	1.571.170.931	1.623.330.039
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	32	-	32	31
CAD	-	(48)	-	(48)	-
CHF	86.201.476	182.868	(5.398.621)	80.985.723	97.482.619
DKK	23.628.176	220.161	(1.497.610)	22.350.727	16.297.325
GBP	159.671.998	822.648	(10.139.572)	150.355.074	145.568.808
JPY	-	1	-	1	1
NOK	5.245.834	199.586	(339.780)	5.105.640	27.341.203
SEK	28.985.635	150.609	(1.783.001)	27.353.243	74.349.610
USD	2.072.681	91.304	-	2.163.985	27.773
Total	305.805.800	1.667.161	(19.158.584)	288.314.377	361.067.370
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
GBP	-	1.005.480	-	1.005.480	-
USD	-	7.812	-	7.812	138.906
Total	-	1.013.292	-	1.013.292	138.906

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(b) Riesgo de cambio (cont.)

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

Los fondos CHALLENGE Liquidity Euro Fund y CHALLENGE Provident Fund 4 no mantenían activos ni pasivos financieros en divisas al 31 de diciembre de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019, 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 2020, 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 2019.

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

Una depreciación del euro del 5% habría provocado un efecto idéntico pero contrario en los importes de los estados financieros, siempre que el resto de las variables permanecieran 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 saldo en tesorería constante en cada Subfondo, 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 31 de diciembre de 2020, 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 de divisas a plazo al valor razonable	1.393	-	-	-	1.393
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
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 y garantías representadas por efectivo adeudadas a los intermediarios	2.593.078	-	-	-	2.593.078
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.813.348	-	-	-	1.813.348
Otras cuentas por 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
Otras cuentas por 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
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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
Otras cuentas por 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

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 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 y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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 FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	91.867	-	-	-	91.867
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	561.071	-	-	-	561.071
Otras cuentas por 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
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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

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 COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
Descubierto bancario	22	-	-	-	22
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	156.714	-	-	-	156.714
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.584.510	-	-	-	1.584.510
Otras cuentas por 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 FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	960.943	-	-	-	960.943
Otras cuentas por 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 FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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
Otras cuentas por 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
Otras cuentas por 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

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 y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	231.487	-	-	-	231.487
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	753.317	-	-	-	753.317
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	76.209	-	-	-	76.209
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	224.839	-	-	-	224.839
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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 AND 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 y efectivo a modo de garantía adeudado 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
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	5.318.202	-	-	-	5.318.202
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	7.345.515	-	-	-	7.345.515
Otras cuentas por 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 y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	2.894.385	-	-	-	2.894.385
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	981.393	-	-	-	981.393
Otras cuentas por 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

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 3					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	373.044	-	-	-	373.044
Otras cuentas por 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

	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
Otras cuentas por 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

	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 5					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	541.273	-	-	-	541.273
Otras cuentas por 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

En las siguientes tablas se analizan, para cada Subfondo, el pasivo para los vencimientos pertinentes en función del período restante con fecha 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 2019 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	-	726	-	-	726
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	1.736.313	-	-	-	1.736.313
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	3.402.604	-	-	-	3.402.604
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	17.503.349	-	-	17.503.349
Otras cuentas por pagar	31.984.134	-	-	-	31.984.134
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.719.513.168	-	-	-	1.719.513.168
Total	1.756.636.219	17.504.075	-	-	1.774.140.294

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 2019 EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	79.499	-	-	79.499
Permutas al valor razonable	-	-	-	6.500.034	6.500.034
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	140.465	-	-	-	140.465
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.899.051	-	-	-	1.899.051
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	9.751.135	-	-	9.751.135
Otras cuentas por pagar	587.258	-	-	-	587.258
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	955.605.682	-	-	-	955.605.682
Total	958.232.456	9.830.634	-	6.500.034	974.563.124
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	542.098	-	-	-	542.098
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.672.820	-	-	2.672.820
Otras cuentas por pagar	485.421	-	-	-	485.421
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	258.803.459	-	-	-	258.803.459
Total	259.830.978	2.672.820	-	-	262.503.798
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	187.715	-	-	187.715
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	312.104	-	-	-	312.104
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	1.571.741	-	-	1.571.741
Otras cuentas por pagar	245.011	-	-	-	245.011
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	154.912.119	-	-	-	154.912.119
Total	155.469.234	1.759.456	-	-	157.228.690
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	182.029	-	-	-	182.029
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	221.759	-	-	221.759
Otras cuentas por pagar	22.250	-	-	-	22.250
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	89.514.494	-	-	-	89.514.494
Total	89.718.773	221.759	-	-	89.940.532
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	25.121	-	-	25.121
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	127.402	-	-	-	127.402
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.100.118	-	-	-	1.100.118
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.651.405	-	-	5.651.405
Otras cuentas por pagar	259.014	-	-	-	259.014
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	542.035.245	-	-	-	542.035.245
Total	543.521.779	5.676.526	-	-	549.198.305

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 2019 EUR
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
Descubierto bancario	45	-	-	-	45
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	403.892	-	-	-	403.892
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.295.138	-	-	-	1.295.138
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.107.442	-	-	6.107.442
Otras cuentas por pagar	1.416.867	-	-	-	1.416.867
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	581.300.865	-	-	-	581.300.865
Total	584.416.807	6.107.442	-	-	590.524.249
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	45.023	-	-	-	45.023
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	415.706	-	-	-	415.706
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	2.079.174	-	-	2.079.174
Otras cuentas por pagar	144.749	-	-	-	144.749
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	201.457.379	-	-	-	201.457.379
Total	202.062.857	2.079.174	-	-	204.142.031
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	169.225	-	-	-	169.225
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.603.448	-	-	-	1.603.448
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	8.060.526	-	-	8.060.526
Otras cuentas por pagar	2.040.893	-	-	-	2.040.893
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	788.745.472	-	-	-	788.745.472
Total	792.559.038	8.060.526	-	-	800.619.564
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
Descubierto bancario	682	-	-	-	682
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	142.093	-	-	-	142.093
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.368.791	-	-	-	1.368.791
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	6.883.131	-	-	6.883.131
Otras cuentas por pagar	1.160.345	-	-	-	1.160.345
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	675.252.768	-	-	-	675.252.768
Total	677.924.679	6.883.131	-	-	684.807.810
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	999.164	-	-	-	999.164
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.000.447	-	-	5.000.447
Otras cuentas por pagar	344.175	-	-	-	344.175
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	490.242.614	-	-	-	490.242.614
Total	491.585.953	5.000.447	-	-	496.586.400

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 2019 EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	438.442	-	-	-	438.442
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	1.778.081	-	-	-	1.778.081
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	9.003.403	-	-	9.003.403
Otras cuentas por pagar	8.637.361	-	-	-	8.637.361
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	885.775.489	-	-	-	885.775.489
Total	896.629.373	9.003.403	-	-	905.632.776
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	219.136	-	-	-	219.136
Otras cuentas por pagar	2.561.454	-	-	-	2.561.454
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.076.128.921	-	-	-	1.076.128.921
Total	1.078.909.511	-	-	-	1.078.909.511
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Descubierto bancario	103.740	-	-	-	103.740
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	48.761	-	-	-	48.761
Otras cuentas por pagar	1.300.595	-	-	-	1.300.595
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	62.642.895	-	-	-	62.642.895
Total	64.095.991	-	-	-	64.095.991
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	8.060	-	-	8.060
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	985.770	-	-	-	985.770
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	744.848	-	-	-	744.848
Otras cuentas por pagar	2.481.740	-	-	-	2.481.740
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	602.796.217	-	-	-	602.796.217
Total	607.008.575	8.060	-	-	607.016.635
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	-	10.237	-	10.237
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	283.512	239.792	-	-	523.304
Descubierto bancario	1.564.669	-	-	-	1.564.669
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	50.583	-	-	-	50.583
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	215.364	-	-	-	215.364
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	307.947	-	-	307.947
Otras cuentas por pagar	2.898.977	-	-	-	2.898.977
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	174.654.479	-	-	-	174.654.479
Total	179.667.584	547.739	10.237	-	180.225.560

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 2019 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	481.378	125	-	481.503
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	19.351	-	-	19.351
Permutas al valor razonable	-	-	-	892.469	892.469
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	665.576	-	-	-	665.576
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	744.502	-	-	-	744.502
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.375.555	-	-	5.375.555
Otras cuentas por pagar	107.175	-	-	-	107.175
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	530.900.981	-	-	-	530.900.981
Total	532.418.234	5.876.284	125	892.469	539.187.112
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	-	55.782	6.631	-	62.413
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	1.058.078	616.354	-	-	1.674.432
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	1.598.943	-	-	-	1.598.943
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	836.860	-	-	-	836.860
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	5.307.056	-	-	5.307.056
Otras cuentas por pagar	1.641.745	-	-	-	1.641.745
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	588.196.142	-	-	-	588.196.142
Total	593.331.768	5.979.192	6.631	-	599.317.591
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	83	62.930	-	-	63.013
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	256.514	-	-	-	256.514
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	2.774.813	-	-	-	2.774.813
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	12.284.285	-	-	12.284.285
Otras cuentas por pagar	2.551.182	-	-	-	2.551.182
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	1.208.687.642	-	-	-	1.208.687.642
Total	1.214.270.234	12.347.215	-	-	1.226.617.449
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos a plazo sobre divisas al valor razonable	-	702.637	-	-	702.637
Permutas al valor razonable	-	-	767.859	4.075.917	4.843.776
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	928.340	-	-	-	928.340
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	866.997	-	-	-	866.997
Comisiones de rentabilidad a pagar	-	4.659.439	-	-	4.659.439
Otras cuentas por pagar	1.810.088	-	-	-	1.810.088
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	571.065.973	-	-	-	571.065.973
Total	574.671.398	5.362.076	767.859	4.075.917	584.877.250

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 2019 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	6.113	780.168	-	-	786.281
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	9.382.515	-	-	-	9.382.515
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	6.417.575	-	-	-	6.417.575
Otras cuentas por pagar	4.808.801	-	-	-	4.808.801
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	2.537.965.074	-	-	-	2.537.965.074
Total	2.558.580.078	780.168	-	-	2.559.360.246
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados</i>					
Contratos de futuros al valor razonable	9.583	25.996	-	-	35.579
Margen en efectivo por pagar y efectivo a modo de garantía adeudado a los intermediarios	1.512.543	-	-	-	1.512.543
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	813.923	-	-	-	813.923
Otras cuentas por pagar	490.421	-	-	-	490.421
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	402.111.300	-	-	-	402.111.300
Total	404.937.770	25.996	-	-	404.963.766
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	317.650	-	-	-	317.650
Otras cuentas por pagar	323.165	-	-	-	323.165
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	242.997.478	-	-	-	242.997.478
Total	243.638.293	-	-	-	243.638.293
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	172.589	-	-	-	172.589
Otras cuentas por pagar	458.429	-	-	-	458.429
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	189.308.586	-	-	-	189.308.586
Total	189.939.604	-	-	-	189.939.604
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comisiones de gestión y asesoramiento a pagar	475.610	-	-	-	475.610
Otras cuentas por pagar	790.438	-	-	-	790.438
Activos netos atribuibles a titulares de participaciones de participación reembolsables	677.886.920	-	-	-	677.886.920
Total	679.152.968	-	-	-	679.152.968

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(c) Riesgo de liquidez (cont.)

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 del Partícipe	Dic 2020	Dic 2019
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	83,42%	82,35%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	75,07%	74,09%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	48,09%	44,45%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	75,45%	75,99%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	58,50%	60,24%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	77,52%	79,06%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	43,61%	43,01%
CHALLENGE Energy Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	43,20%	65,20%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	80,80%	86,62%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	78,96%	85,77%
CHALLENGE Financial Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	72,79%	76,66%
CHALLENGE Technology Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	63,85%	73,79%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	55,04%	53,11%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	53,38%	39,24%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	97,08%	97,15%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	85,05%	83,51%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	88,22%	86,47%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	85,42%	82,17%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A,	45,74%	54,13%
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A,	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A,	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A,	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A,	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A,	100,00%	100,00%

Mediolanum Vita S.p.A es una parte vinculada con arreglo a lo indicado en la Nota 22.

(d) Riesgo de crédito (cont.)

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 estará 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 Área Económica Europea (AEE) (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 AEE, del Acuerdo del Comité de Basilea (Tratado de Basilea I) de julio de 1988 (Suiza, Canadá, Japón, Estados Unidos);

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(d) Riesgo de crédito (cont.)

- iii) una entidad de crédito autorizada en 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 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, éstas 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 pre-venta. 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 haya 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, otorgadas por las conocidas agencias de calificación S&P y Fitch:

Efectivo	Calificación crediticia	
	Dic 2020	Dic 2019
Banco de Chile	A	-
Barclays Bank Plc	A	-
BNP Paribas S.A.	A+	A
BofA Securities, Inc.	A+	-
Citibank, N.A.	A+	A+
Credit Suisse Group AG	-	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	A+
HSBC Bank Plc	A+	AA-
JPMorgan Chase & Co.	A-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Standard Chartered Plc	A	-

Instrumento derivado	Calificación crediticia	
	Dic 2020	Dic 2019
ANZ Bank	-	AA-
Barclays Bank Plc	A	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
Canadian Imperial Bank Of Commerce	A+	BBB+
Citibank, N.A.	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	AA-
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A-	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	A+	A+
Morgan Stanley	-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	BBB
United Bank of Switzerland AG	A+	A
Unicredit Bank Ag	BBB+	-
Westpac Bank	AA-	AA-
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-

Préstamo de valores	Calificación crediticia	
	Dic 2020	Dic 2019
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc	BBB+	A+

En la siguiente tabla se resume la calidad crediticia del margen en efectivo por cobrar y el efectivo a modo de garantía del Fondo para los instrumentos financieros derivados con arreglo a la calificación emitida por la conocida agencia S&P:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(e) Depósito y riesgo de 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 2020 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en un movimiento del 5% sobre los tipos de interés únicamente con respecto a los activos financieros de tipo variable, manteniéndose estables las restantes variables. La sensibilidad a los tipos de interés arriba indicada representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés, podrían diferir bastante de lo indicado.

Divisa	Inversiones totales	Activos financieros a tipo fijo	Activos financieros a tipo variable *	Activos financieros que no devengan intereses	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	64.459.298	-	-	64.459.298	-
USD	1.584.200.741	-	-	1.584.200.741	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	86.201.476	-	-	86.201.476	-
DKK	23.628.176	-	-	23.628.176	-
EUR	403.886.061	-	-	403.886.061	-
GBP	159.671.998	-	-	159.671.998	-
NOK	5.245.834	-	-	5.245.834	-
SEK	28.985.635	-	-	28.985.635	-
USD	2.072.681	-	-	2.072.681	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	222.428.271	-	-	222.428.271	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	150.077.282	-	-	150.077.282	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	75.013.977	-	-	75.013.977	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	24.576.637	-	-	24.576.637	-
CNH	7.197.251	-	-	7.197.251	-
EUR	96.317.473	-	-	96.317.473	-
HKD	99.280.432	-	-	99.280.432	-
IDR	8.598.678	-	-	8.598.678	-
INR	25.557.547	-	-	25.557.547	-
JPY	100.401.141	-	-	100.401.141	-
KRW	37.534.432	-	-	37.534.432	-
MYR	1.552.951	-	-	1.552.951	-
PHP	951.557	-	-	951.557	-
SGD	3.631.955	-	-	3.631.955	-
THB	2.495.813	-	-	2.495.813	-
TWD	35.473.223	-	-	35.473.223	-
USD	29.943.466	-	-	29.943.466	-
VND	1.537.690	-	-	1.537.690	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.118.990	-	-	1.118.990	-
BRL	11.600.785	-	-	11.600.785	-
CLP	182.808	-	-	182.808	-
CNH	28.699.929	-	-	28.699.929	-
EUR	39.377.279	-	-	39.377.279	-
HKD	96.749.139	-	-	96.749.139	-
HUF	3.071.024	-	-	3.071.024	-
IDR	10.860.364	-	-	10.860.364	-
INR	24.241.164	-	-	24.241.164	-
KRW	76.364.425	-	-	76.364.425	-
MXN	4.308.632	-	-	4.308.632	-
MYR	5.404.181	-	-	5.404.181	-
PHP	1.514.688	-	-	1.514.688	-
PLN	1.946.153	-	-	1.946.153	-
QAR	937.940	-	-	937.940	-
THB	5.942.752	-	-	5.942.752	-
TRY	600.227	-	-	600.227	-
TWD	47.522.961	-	-	47.522.961	-
USD	182.396.711	-	-	182.396.711	-
ZAR	11.129.753	-	-	11.129.753	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
BRL	5.842.289	-	-	5.842.289	-
CAD	12.256.401	-	-	12.256.401	-
EUR	33.129.886	-	-	33.129.886	-
GBP	26.622.147	-	-	26.622.147	-
HKD	4.491.617	-	-	4.491.617	-
NOK	8.909.673	-	-	8.909.673	-
USD	145.743.618	-	-	145.743.618	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
AUD	13.992.368	-	-	13.992.368	-
CAD	8.445.590	-	-	8.445.590	-
EUR	126.660.797	-	-	126.660.797	-
GBP	23.169.759	-	-	23.169.759	-
HKD	25.685.286	-	-	25.685.286	-
JPY	80.033.656	-	-	80.033.656	-
KRW	3.244.401	-	-	3.244.401	-
MXN	898.468	-	-	898.468	-
SEK	12.236.049	-	-	12.236.049	-
USD	575.795.821	-	-	575.795.821	-
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
BRL	5.771.300	-	-	5.771.300	-
CHF	53.195.988	-	-	53.195.988	-
DKK	4.003.488	-	-	4.003.488	-
EUR	88.620.825	-	-	88.620.825	-
GBP	57.587.802	-	-	57.587.802	-
HKD	14.923.233	-	-	14.923.233	-
HUF	3.777.614	-	-	3.777.614	-
JPY	27.494.599	-	-	27.494.599	-
SEK	15.945.422	-	-	15.945.422	-
USD	415.521.340	-	-	415.521.340	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
AUD	11.948.123	-	-	11.948.123	-
CAD	8.466.551	-	-	8.466.551	-
CHF	10.360.067	-	-	10.360.067	-
EUR	91.721.985	-	-	91.721.985	-
GBP	24.613.719	-	-	24.613.719	-
HKD	15.208.422	-	-	15.208.422	-
JPY	34.589.556	-	-	34.589.556	-
SGD	6.148.075	-	-	6.148.075	-
USD	222.403.353	-	-	222.403.353	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
EUR	189.398.836	-	-	189.398.836	-
HKD	8.420.255	-	-	8.420.255	-
KRW	26.772.137	-	-	26.772.137	-
TWD	42.511.427	-	-	42.511.427	-
USD	1.098.630.187	-	-	1.098.630.187	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.497.263.784	622.757.269	788.634.985	85.871.530	39.431.749
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.816.011	-	62.816.011	-	3.140.801
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	532.446.367	441.842.513	90.603.854	-	4.530.193
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	3.052.807	3.052.807	-	-	-
CAD	3.039.996	3.039.996	-	-	-
DKK	259.227	259.227	-	-	-
EUR	41.912.598	32.020.559	9.892.039	-	494.602
GBP	5.054.092	5.054.092	-	-	-
JPY	41.086.876	31.050.364	10.036.512	-	501.826
MXN	1.011.443	-	1.011.443	-	50.572
NOK	252.550	-	252.550	-	12.628
NZD	354.907	354.907	-	-	-
PLN	769.835	769.835	-	-	-
USD	69.454.053	65.556.598	3.897.455	-	194.873
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	563.352.723	524.051.779	37.724.707	1.576.237	1.886.235
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.373.983	16.373.983	-	-	-
CAD	21.090.131	21.090.131	-	-	-
DKK	1.377.552	1.377.552	-	-	-
EUR	183.572.763	163.958.748	19.614.015	-	980.701
GBP	54.112.211	32.034.306	22.077.905	-	1.103.895
HUF	161.152	161.152	-	-	-
IDR	7.570.014	7.570.014	-	-	-
JPY	52.723.794	52.723.794	-	-	-
KRW	2.110.254	2.110.254	-	-	-
MXN	8.504.168	8.504.168	-	-	-
MYR	4.910.004	4.910.004	-	-	-
NOK	236.836	236.836	-	-	-
NZD	5.577.084	5.577.084	-	-	-
PEN	303.579	303.579	-	-	-
PHP	967.798	967.798	-	-	-
PLN	584.218	584.218	-	-	-
RUB	3.386.035	3.386.035	-	-	-
SEK	1.751.277	1.751.277	-	-	-
THB	2.754.036	2.754.036	-	-	-
USD	309.756.015	201.205.157	44.098.629	64.452.229	2.204.931
VND	806.231	806.231	-	-	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	16.684.905	-	-	16.684.905	-
BRL	1.411.392	-	-	1.411.392	-
CAD	28.104.345	-	-	28.104.345	-
CHF	20.218.020	-	-	20.218.020	-
DKK	5.910.800	-	-	5.910.800	-
EUR	233.363.738	-	-	233.363.738	-
GBP	60.049.195	-	-	60.049.195	-
HKD	28.617.715	-	-	28.617.715	-
HUF	915.915	-	-	915.915	-
JPY	64.720.892	-	-	64.720.892	-
KRW	10.997.188	-	-	10.997.188	-
MXN	187.502	-	-	187.502	-
SEK	9.775.142	-	-	9.775.142	-
SGD	1.465.386	-	-	1.465.386	-
THB	473.179	-	-	473.179	-
TWD	1.898.524	-	-	1.898.524	-
USD	884.468.484	-	-	884.468.484	-
ZAR	704.606	-	-	704.606	-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN					
CNY	4.274.532	4.274.532	-	-	-
CZK	4.854.826	4.854.826	-	-	-
EUR	371.931.000	371.931.000	-	-	-
GBP	12.150.985	12.150.985	-	-	-
IDR	8.860.262	8.860.262	-	-	-
JPY	8.905.382	8.905.382	-	-	-
MXN	4.244.314	4.244.314	-	-	-
MYR	10.388.461	10.388.461	-	-	-
NOK	10.718.542	10.718.542	-	-	-
NZD	12.447.341	12.447.341	-	-	-
PEN	11.265.192	11.265.192	-	-	-
PHP	11.243.797	11.243.797	-	-	-
RUB	4.935.605	4.935.605	-	-	-
SGD	5.059.629	5.059.629	-	-	-
THB	4.766.908	4.766.908	-	-	-
USD	77.301.160	57.656.188	-	19.644.972	-
VND	4.101.265	4.101.265	-	-	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	41.679.315	-	14.471.854	27.207.461	723.593
CAD	46.131.139	-	32.631.097	13.500.042	1.631.555
CHF	44.619.634	-	-	44.619.634	-
DKK	23.397.176	-	-	23.397.176	-
EUR	299.523.797	-	-	299.523.797	-
GBP	124.929.154	-	40.896.156	84.032.998	2.044.808
HKD	16.861.227	-	-	16.861.227	-
JPY	157.093.616	-	-	157.093.616	-
NOK	11.485.028	-	-	11.485.028	-
SEK	29.175.939	-	-	29.175.939	-
SGD	2.653.686	-	-	2.653.686	-
USD	1.703.261.496	-	52.211.169	1.651.050.327	2.610.558
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	3.725.832	3.725.832	-	-	-
CAD	12.953.321	8.756.419	4.196.902	-	209.845
EUR	169.974.318	107.627.385	47.548.254	14.798.679	2.377.413
GBP	13.211.789	5.776.432	7.435.357	-	371.768
JPY	28.211.849	13.525.594	7.924.955	6.761.300	396.248
SEK	2.819.498	1.067.537	-	1.751.961	-
USD	163.923.971	32.370.548	54.088.921	77.464.502	2.704.446
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.635.929	1.635.929	-	-	-
CAD	5.513.731	5.031.664	482.067	-	24.103
EUR	134.313.605	125.498.226	8.815.379	-	440.769
GBP	9.087.758	6.915.301	2.172.457	-	108.623
JPY	19.929.472	19.929.472	-	-	-
SEK	427.015	427.015	-	-	-
USD	50.009.671	37.866.623	9.235.393	2.907.655	461.770
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	177.149.419	81.403.582	74.144.787	21.601.050	3.707.239
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	641.503.010	-	518.912.210	122.590.800	25.945.611

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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 2019 (expresado en euros) se indica a continuación. El análisis de sensibilidad se basa en un movimiento del 5% sobre los tipos de interés únicamente con respecto a los activos financieros de tipo variable, manteniéndose estables las restantes variables. La sensibilidad a los tipos de interés arriba indicada representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva. Las condiciones del mercado y, por tanto, los tipos de interés, podrían diferir bastante de lo indicado.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	13.736.506	-	-	13.736.506	-
USD	1.654.601.010	-	-	1.654.601.010	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	102.973.653	-	-	102.973.653	-
DKK	17.133.137	-	-	17.133.137	-
EUR	532.836.129	-	-	532.836.129	-
GBP	153.276.180	-	-	153.276.180	-
NOK	28.844.482	-	-	28.844.482	-
SEK	78.755.260	-	-	78.755.260	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	258.370.637	-	-	258.370.637	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	151.110.011	-	-	151.110.011	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	87.879.965	-	-	87.879.965	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	50.037.033	-	-	50.037.033	-
CNH	7.948.405	-	-	7.948.405	-
EUR	3.489.548	-	-	3.489.548	-
HKD	105.186.095	-	-	105.186.095	-
IDR	14.860.742	-	-	14.860.742	-
INR	37.627.354	-	-	37.627.354	-
JPY	183.954.402	-	-	183.954.402	-
KRW	34.962.439	-	-	34.962.439	-
MYR	3.030.408	-	-	3.030.408	-
PHP	578.669	-	-	578.669	-
SGD	6.283.207	-	-	6.283.207	-
THB	5.370.089	-	-	5.370.089	-
TWD	39.223.449	-	-	39.223.449	-
USD	39.632.571	-	-	39.632.571	-
VND	2.425.064	-	-	2.425.064	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.605.682	-	-	1.605.682	-
BRL	27.969.042	-	-	27.969.042	-
CLP	1.864.569	-	-	1.864.569	-
CNH	28.211.951	-	-	28.211.951	-
EUR	7.714.836	-	-	7.714.836	-
HKD	100.829.449	-	-	100.829.449	-
HUF	2.737.229	-	-	2.737.229	-
IDR	14.607.451	-	-	14.607.451	-
INR	21.199.533	-	-	21.199.533	-
KRW	67.151.658	-	-	67.151.658	-
MXN	5.896.827	-	-	5.896.827	-
MYR	7.461.284	-	-	7.461.284	-
PHP	1.610.062	-	-	1.610.062	-
PLN	4.896.133	-	-	4.896.133	-
QAR	1.353.715	-	-	1.353.715	-
SGD	1.088.954	-	-	1.088.954	-
THB	13.546.457	-	-	13.546.457	-
TRY	2.543.404	-	-	2.543.404	-
TWD	48.047.015	-	-	48.047.015	-
USD	184.598.928	-	-	184.598.928	-
ZAR	19.160.142	-	-	19.160.142	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
BRL	996.898	-	-	996.898	-
CAD	1.893.303	-	-	1.893.303	-
EUR	8.681.276	-	-	8.681.276	-
GBP	625.906	-	-	625.906	-
JPY	525.892	-	-	525.892	-
SEK	1.194.116	-	-	1.194.116	-
USD	180.834.778	-	-	180.834.778	-
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND					
AUD	10.210.378	-	-	10.210.378	-
CAD	7.723.661	-	-	7.723.661	-
DKK	11.222.590	-	-	11.222.590	-
EUR	133.495.236	-	-	133.495.236	-
GBP	16.083.139	-	-	16.083.139	-
HKD	12.049.230	-	-	12.049.230	-
JPY	71.720.886	-	-	71.720.886	-
KRW	921.308	-	-	921.308	-
MXN	1.814.663	-	-	1.814.663	-
PHP	5.345.061	-	-	5.345.061	-
SEK	6.946.964	-	-	6.946.964	-
USD	472.090.046	-	-	472.090.046	-
ZAR	1.916.330	-	-	1.916.330	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND					
BRL	2.753.361	-	-	2.753.361	-
CHF	87.782.447	-	-	87.782.447	-
DKK	958.238	-	-	958.238	-
EUR	91.666.687	-	-	91.666.687	-
GBP	86.472.594	-	-	86.472.594	-
HKD	18.542.494	-	-	18.542.494	-
JPY	39.290.033	-	-	39.290.033	-
USD	325.376.012	-	-	325.376.012	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND					
AUD	7.351.450	-	-	7.351.450	-
CAD	13.838.097	-	-	13.838.097	-
EUR	143.003.213	-	-	143.003.213	-
GBP	39.131.309	-	-	39.131.309	-
HKD	23.463.164	-	-	23.463.164	-
JPY	43.671.724	-	-	43.671.724	-
SGD	6.789.080	-	-	6.789.080	-
USD	204.805.164	-	-	204.805.164	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND					
EUR	95.963.418	-	-	95.963.418	-
HKD	31.008.565	-	-	31.008.565	-
JPY	29.206.790	-	-	29.206.790	-
KRW	14.613.809	-	-	14.613.809	-
USD	672.483.738	-	-	672.483.738	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	974.237.726	282.024.821	670.208.155	22.004.750	33.510.408
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.606.916	17.969.166	44.637.750	-	2.231.888
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	582.103.544	548.197.124	33.906.420	-	1.695.321
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	3.523.981	3.523.981	-	-	-
CAD	562.952	562.952	-	-	-
DKK	457.364	-	457.364	-	22.868
EUR	38.912.297	30.184.279	8.728.018	-	436.401
GBP	7.535.456	7.535.456	-	-	-
JPY	36.711.200	26.668.523	10.042.677	-	502.134
MXN	1.527.956	1.527.956	-	-	-
NOK	274.163	274.163	-	-	-
NZD	2.614.513	-	2.614.513	-	130.726
PLN	813.061	813.061	-	-	-
SEK	301.327	-	301.327	-	15.066
USD	67.320.519	66.061.912	1.258.607	-	62.930

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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	Análisis de sensibilidad del 5%
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	508.062.932	498.461.145	8.052.225	1.549.562	402.611
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.542.943	15.542.943	-	-	-
CAD	15.488.250	15.488.250	-	-	-
DKK	1.389.841	1.389.841	-	-	-
EUR	135.638.114	116.235.343	19.402.771	-	970.139
GBP	42.755.622	22.656.606	20.099.016	-	1.004.951
HUF	2.155.516	2.155.516	-	-	-
IDR	6.702.038	6.702.038	-	-	-
JPY	61.448.466	61.448.466	-	-	-
MXN	5.325.278	5.325.278	-	-	-
NZD	2.864.483	2.864.483	-	-	-
PEN	958.616	958.616	-	-	-
PHP	486.835	486.835	-	-	-
PLN	725.594	725.594	-	-	-
RUB	698.118	698.118	-	-	-
SEK	5.271.664	5.271.664	-	-	-
THB	610.491	610.491	-	-	-
USD	267.161.318	236.373.807	27.240.276	3.547.235	1.362.014
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.630.434	-	-	13.630.434	-
BRL	2.194.511	-	-	2.194.511	-
CAD	29.495.910	-	-	29.495.910	-
CHF	46.559.672	-	-	46.559.672	-
DKK	11.589.814	-	-	11.589.814	-
EUR	161.018.119	-	-	161.018.119	-
GBP	68.836.752	-	-	68.836.752	-
HKD	26.176.722	-	-	26.176.722	-
IDR	1.162.117	-	-	1.162.117	-
JPY	82.938.623	-	-	82.938.623	-
KRW	998.811	-	-	998.811	-
MXN	466.290	-	-	466.290	-
NZD	599.013	-	-	599.013	-
PHP	1.369.973	-	-	1.369.973	-
SEK	11.045.496	-	-	11.045.496	-
SGD	4.774.399	-	-	4.774.399	-
THB	163.557	-	-	163.557	-
TWD	246.137	-	-	246.137	-
USD	705.994.885	-	-	705.994.885	-
ZAR	1.705.994	-	-	1.705.994	-

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

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

* El tipo variable incluye los activos que tienen tipo de interés fijo desde hace menos de un año.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

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 2020 y 31 de diciembre de 2019. La media ponderada se calcula utilizando los valores nominales.

Divisa	Media ponderada del tipo de interés (%)		Período medio ponderado durante el cual el tipo es fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	1,55	2,05	1,41	1,48	513	539
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
USD	-	4,82	-	1,57	-	573
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	0,77	1,09	4,01	3,60	1.464	1.314
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	-	-	0,01	1	2
CAD	-	-	-	-	1	-
EUR	-	-	0,02	0,02	6	7
GBP	-	-	-	-	1	1
JPY	0,09	0,10	2,05	2,08	750	760
PLN	-	-	-	-	-	1
USD	0,02	0,01	0,05	0,05	17	18
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	1,68	1,59	11,69	9,44	4.266	3.445
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
EUR	-	-	0,01	0,01	5	5
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	0,02	-	0,07	1	24
IDR	6,02	7,59	6,95	8,54	2.537	3.115
JPY	0,01	0,01	0,59	0,76	215	277
KRW	0,03	-	0,18	-	67	-
PHP	-	-	-	-	1	-
RUB	0,01	-	0,01	-	4	1
PHP	-	-	-	-	-	1
THB	-	-	-	-	1	-
USD	-	-	0,02	0,03	6	11
VND	0,41	-	0,40	-	147	-
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN						
CZK	-	-	-	-	1	-
EUR	-	-	0,02	0,06	7	20
GBP	-	-	-	-	-	1
IDR	3,48	7,38	3,27	2,34	1.194	852
JPY	-	-	0,13	-	48	-
NOK	-	-	-	0,02	1	7
NZD	-	-	-	-	-	1
PEN	-	-	-	-	-	1
PHP	0,01	0,02	0,01	0,01	5	5
RUB	0,01	-	0,01	-	3	-
THB	-	-	-	-	1	-
USD	-	-	-	0,01	1	4
VND	1,18	-	1,15	-	420	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(f) Riesgo de tipo de interés (cont.)

Divisa	Media ponderada del tipo de interés (%)		Período medio ponderado durante el cual el tipo es fijo (años)		Período medio ponderado hasta el vencimiento (días)	
	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2019
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	0,01	-	0,04	0,01	14	3
CAD	0,01	0,01	0,09	0,09	32	32
EUR	0,05	0,03	0,72	0,47	264	170
GBP	0,01	0,02	0,03	0,03	10	12
JPY	1,69	1,72	2,93	3,91	1.068	1.429
SEK	0,01	-	0,04	-	15	-
USD	0,07	0,10	0,22	0,22	79	80
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	-	3	-
CAD	0,01	0,01	0,06	0,06	21	22
EUR	0,04	0,04	0,65	0,41	237	150
GBP	0,01	0,01	0,02	0,02	9	9
JPY	1,71	1,74	3,09	4,10	1.128	1.495
SEK	-	-	0,01	-	4	-
USD	0,04	0,06	0,17	0,17	61	61
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,26	1,97	9,78	6,88	3.568	2.512
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	0,43	1,39	1,41	1,47	515	536

(g) Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros del Fondo 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.

(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 de 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(j) Riesgo asociado a las operaciones de préstamo de valores (cont.)

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, cabe 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 ser 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 que estará 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) COVID-19

2020 planteó dificultades significativas desde la perspectiva del riesgo operativo, con la propagación de la COVID-19 y las consiguientes medidas de restricción de movimientos de las personas. Esto afectó notablemente al empleo y las economías de todo el planeta. Mediolanum International Funds Limited, sus proveedores de servicios de valores y sus Gestores Delegados de Inversiones han respondido de manera rápida y eficaz, adoptando y fomentando capacidades de teletrabajo seguro para minimizar dichos problemas. Las reuniones presenciales pasaron a ser virtuales mediante tecnología de vídeo y los largos desplazamientos hasta los centros de trabajo se vieron sustituidos por largas jornadas de trabajo desde casa, siempre haciendo gala de una gran resiliencia en la transición hacia un entorno de trabajo sostenido desde casa.

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia el brote de COVID-19. Para lidiar con el virus, la mayor parte de los gobiernos de todo el mundo cerraron partes sustanciales de sus economías y dictaron el confinamiento obligatorio. La pandemia del COVID-19 y el posterior cierre de partes sustanciales de la economía global no solo tuvieron un fuerte impacto sobre el crecimiento global en 2020, sino también sobre la volatilidad de las clases de activos, especialmente durante el primer trimestre. La respuesta a la pandemia no ha tenido precedentes. Para afrontar la pandemia, los bancos centrales de todo el mundo han intervenido para prestar un respaldo monetario hasta ahora desconocido en sus respectivas economías. Los gobiernos, por su parte, han puesto en marcha las ayudas fiscales necesarias, en términos de prestaciones por desempleo, para ayudar a las personas que más han pedido las consecuencias económicas de la pandemia. Los mercados financieros han respondido de manera favorable al estímulo, y la mayor parte de los mercados de renta variable y renta fija se sitúan actualmente por encima de los altos niveles anteriores a la pandemia. De cara al futuro, la evolución de los mercados financieros estará determinada principalmente por la velocidad a la que puedan reabrirse las economías, algo que, en última instancia, dependerá de la difusión de la vacuna y de la capacidad para tratar las nuevas variantes del virus. La aprobación de varias vacunas el año pasado constituyó un avance positivo. No obstante, dada la naturaleza impredecible del virus, nivel de riesgo sigue siendo alto. En caso de surgir una nueva ola o una variante nueva de la COVID-19 que sea inmune a las vacunas actuales, se retrasaría la reapertura de la economía global y, a su vez, podría llevar a otro período de alta volatilidad. En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones de un 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 de los

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

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

(n) COVID-19 (cont.)

Fondos 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.

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.

Nota 17: Información comparativa del Patrimonio neto y del Valor liquidativo de la Participación

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	1.679.350.894	1.719.513.168	1.420.380.790
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	11,604	11,181	8,805
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	13,041	11,946	9,899
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	14,714	14,238	11,274
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	25,018	23,013	19,162

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	831.106.814	955.605.682	846.774.610
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,335	5,847	4,858
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,579	8,245	6,974
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	8,873	9,776	8,163
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,348	15,694	13,322

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	224.142.078	258.803.459	215.224.770
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,647	5,096	4,164
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	7,845	8,649	7,093

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	157.061.076	154.912.119	140.980.348
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,666	6,440	5,309
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,446	12,075	10,007

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	74.584.326	89.514.494	89.860.393
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,378	7,266	6,848
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	13,531	15,496	14,662

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 PACIFIC EQUITY FUND		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	493.803.787	542.035.245	484.662.766
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,166	7,403	6,172
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	7,957	7,048	6,068
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	10,527	9,588	8,026
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	15,345	13,643	11,784

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	582.629.124	581.300.865	549.830.989
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,620	9,341	7,944
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	20,915	20,394	17,423

	CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	247.491.607	201.457.379	187.966.100
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,143	6,602	6,013
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	7,851	12,576	11,506

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	886.801.162	788.745.472	636.997.203
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,328	8,362	6,511
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	18,362	16,546	12,955

	CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	717.031.276	675.252.768	558.310.711
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,988	6,163	5,145
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,112	12,532	10,516

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	431.827.994	490.242.614	420.104.068
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	3,497	4,137	3,376
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	6,625	7,879	6,459

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 TECHNOLOGY EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	1.406.248.281	885.775.489	624.707.571
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	8,379	6,003	4,433
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	19,528	14,063	10,443

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	1.535.186.535	1.076.128.921	662.885.698
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,759	6,765	6,760
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,428	12,454	12,457

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	63.901.330	62.642.895	75.795.431
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	4,436	4,810	4,645
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	8,835	9,591	9,273

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	553.058.087	602.796.217	568.543.739
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	7,035	7,069	7,107
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,606	4,633	4,663
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,298	12,383	12,478
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	8,859	8,929	9,006

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	172.663.887	174.654.479	194.109.369
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,077	5,307	5,188
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	4,797	5,045	4,963
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	6,223	6,285	6,356
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	4,574	4,645	4,725
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	9,914	10,384	10,167
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,382	9,888	9,739
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	10,834	10,975	11,118
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	8,841	9,002	9,186

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 EURO BOND FUND			
	31 de diciembre de	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de
Patrimonio neto	579.604.809	530.900.981	423.600.054
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	10,762	10,363	9,845
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	6,909	6,706	6,415
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	18,639	17,978	17,092
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	12,977	12,611	12,076

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de
Patrimonio neto	707.466.485	588.196.142	463.152.628
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	6,388	6,399	5,946
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,642	5,725	5,399
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	8,740	8,502	8,187
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «B»	6,271	6,179	6,029
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,465	12,513	11,649
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	11,066	11,245	10,595
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	14,974	14,588	14,049
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «B»	11,726	11,561	11,269

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de
Patrimonio neto	1.443.238.154	1.208.687.642	994.721.179
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	9,658	9,453	7,673
Clase Mediolanum L con Cobertura - Participaciones «A»	10,220	9,573	8,116
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,223	12,004	9,778
Clase Mediolanum S con Cobertura - Participaciones «A»	19,581	18,389	15,632

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de
Patrimonio neto	584.534.511	571.065.973	579.759.748
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum L - Participaciones «A»	5,331	5,114	4,813
Clase Mediolanum L - Participaciones «B»	5,204	5,043	4,803
Clase Mediolanum S - Participaciones «A»	12,083	11,608	10,908
Clase Mediolanum S - Participaciones «B»	9,947	9,651	9,179

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN			
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de
Patrimonio neto	2.662.615.337	2.537.965.074	1.891.653.764
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	12,969	13,289	10,609

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 PROVIDENT FUND 2		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	442.843.974	402.111.300	315.291.005
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	15,065	14,954	13,064

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	260.053.691	242.997.478	216.294.858
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	14,479	14,447	13,841

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	200.815.393	189.308.586	175.989.428
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	12,093	12,069	11,967

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Patrimonio neto	696.760.045	677.886.920	638.665.408
Valor liquidativo de la Participación			
Clase Mediolanum P - Participaciones «A»	9,822	9,844	9,761

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.

Nota 19 - Préstamo de valores

Existe un programa de préstamo de valores vigente con Brown Brothers Harriman y Goldman Sachs, Inc.

A 31 de diciembre de 2020, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Brown Brothers Harriman:

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

A 31 de diciembre de 2020, los siguientes Subfondos contaban con contratos de préstamo de valores en vigor con Goldman Sachs Group, Inc.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

A 31 de diciembre de 2020, el valor total de los títulos cedidos en préstamo por los Subfondos ascendía a 29.785.630 euros (31 de diciembre de 2019: 56.081.310 EUR) y el valor de las garantías mantenidas por los Subfondos con respecto a dichos títulos ascendía a 31.654.622 EUR (31 de diciembre de 2019: 59.670.722 EUR). A 31 de diciembre de 2020 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	1.502.605	1.577.736
Total	1.502.605	1.577.736

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	5.471.517	5.745.094
Total	5.471.517	5.745.094

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Ltd	259.590	272.628
Merrill Lynch International	319.227	335.246
Morgan Stanley & Co. International PLC	520.562	665.491
Societe Generale International	367.719	386.105
UBS AG	2.773.870	2.912.564
Total	4.240.968	4.572.034

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.400.000	1.543.499
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	20.600	23.101
Goldman Sachs Group, Inc.	1.461.485	1.535.099
Societe Generale International	117.580	123.900
UBS AG	276.000	289.800
Total	3.275.665	3.515.399

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.272.517	1.337.700
Total	1.272.517	1.337.700

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	22.905	25.200
Goldman Sachs Group, Inc.	106.662	113.400
Total	129.567	138.600

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.998.086	2.202.901

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Total	1.998.086	2.202.901

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
UBS AG	1.061.895	1.114.991
Total	1.061.895	1.114.991

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	320.969	337.018
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	273.020	286.673
Merrill Lynch International	18.549	19.477
UBS AG	940.376	987.396
Total	1.552.914	1.630.564

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.367.000	1.507.800
Citigroup Global Markets Limited	5.177.613	5.436.900
Goldman Sachs Group, Inc.	1.573.622	1.652.700
Merrill Lynch International	679.393	714.002
Total	8.797.628	9.311.402

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Contraparte	Valor de los títulos cedidos en préstamo	Valor de la garantía
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	482.268	508.201
Total	482.268	508.201

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 19 – Préstamo de valores (cont.)

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 2020 y el 31 de diciembre de 2019.

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 Fund	30.428	2.486	27.942	3.043	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	6.582	1.908	4.674	658	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	93.905	2.146	91.759	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	37.100	2.140	34.960	3.710	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	124.444	2.567	121.877	12.444	-
CHALLENGE International Equity Fund	101.193	8.555	92.638	10.119	-
CHALLENGE Provident Fund 1	117.686	3.663	114.023	11.769	-
CHALLENGE Provident Fund 2	35.189	2.395	32.794	3.519	-
Total	965.951	70.466	895.485	96.596	-

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 20 - Comisiones de gestión soportadas por inversiones en otros fondos

Cuando la Sociedad Gestora haya negociado una retrocesión de la comisión de gestión aplicada por inversiones en otros fondos, dicha retrocesión se abonará directamente al Subfondo CHALLENGE correspondiente.

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

* Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

^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 17 de enero de 2020, 17 de abril de 2020, 17 de julio de 2020 y 16 de octubre de 2020.

17 de enero de 2020

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

17 de abril de 2020

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase	Clase	Clase	Clase
	Mediolanum L	Mediolanum L con Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-

17 de julio de 2020

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

16 de octubre de 2020

Denominación del Subfondo (EUR)	Clase	Clase	Clase	Clase
	Mediolanum L	Mediolanum L con Cobertura	Mediolanum S	Mediolanum S con Cobertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,035	0,037
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-

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. REA Capital Partners S.V., S.A. y Tenax Management Limited se consideran Gestores de Inversiones Delegados de la parte vinculada y no reciben ninguna comisión del Fondo, sino que la Sociedad Gestora se encarga de su remuneración.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 22 – Operaciones con partes vinculadas (cont.)

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 en la Nota 20.

Las siguientes entidades pertenecientes al Grupo Mediolanum cuentan con inversiones en el Fondo: Mediolanum Vita S.p.A. (tal como se indica en la Nota 16), Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi y Banca Mediolanum - GPF. A 31 de diciembre de 2020 poseían conjuntamente un 79,47% de los activos del Fondo (31 de diciembre de 2019: 76,56%). Los principales responsables de la gestión y sus familiares cercanos poseían participaciones en el valor equivalentes a un 0,11% de los activos del Fondo al 31 de diciembre de 2020 (31 de diciembre de 2019: 0,10%).

Las siguientes Entidades Comercializadoras nombradas por MIFL son partes vinculadas: Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. y Bankhaus August Lenz. En su calidad de Entidades Comercializadoras, son nombradas para comercializar el Fondo entre clientes de Italia, España y Alemania, 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. (según se indica en la Nota 10, se mantienen 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 es Administrador de la Sociedad Gestora; además es Consultor de Dillon Eustace y durante el ejercicio financiero cerrado el 31 de diciembre de 2020 fue Socio de esta firma, que presta servicios de asesoramiento legal al Fondo. Dillon Eustace se considera parte vinculada como consecuencia de la relación laboral de Andrew Bates. Los honorarios legales durante el ejercicio ascendieron a 31.194 EUR (31 de diciembre de 2019: 29.399 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 Fund. La Sociedad Gestora y Tenax Management 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

Con fecha de 1 de abril de 2020, el Folleto se actualizó (con un cambio no significativo) para reflejar un incremento del límite de inversión en instituciones de inversión colectiva (IIC) del 10% al 20% para los siguientes Subfondos CHALLENGE: CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Income Fund.

Pueden obtenerse copias del último Folleto y de la Escritura Fiduciaria en www.mifl.ie.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 24 – Hechos significativos que tuvieron lugar durante el ejercicio financiero

Con fecha 29 de abril de 2020, el Consejo aprobó la designación de PricewaterhouseCoopers, tras la Junta General de Accionistas de Mediolanum International Funds Limited celebrada el 27 de febrero de 2020, con la intención de que sustituya a Deloitte Ireland LLP en su condición de auditor independiente con efecto a partir del 1 de enero de 2020

El Patrimonio Neto de CHALLENGE Solidity and Return recogido en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019 no coincide con el patrimonio neto que se publicó inicialmente. Se había contabilizado erróneamente un swap, por lo que se habían incluido en el Patrimonio Neto 320.059 euros de más.

John Corrigan fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 24 de febrero de 2020.

2020 planteó dificultades significativas desde la perspectiva del riesgo operativo, con la propagación de la COVID-19 y las consiguientes medidas de restricción de movimientos de las personas. Esto afectó notablemente al empleo y las economías de todo el planeta. Mediolanum International Funds Limited, sus proveedores de servicios de valores y sus Gestores Delegados de Inversiones han respondido de manera rápida y eficaz, adoptando y fomentando capacidades de teletrabajo seguro para minimizar dichos problemas. Las reuniones presenciales pasaron a ser virtuales mediante tecnología de vídeo y los largos desplazamientos hasta los centros de trabajo se vieron sustituidos por largas jornadas de trabajo desde casa, siempre haciendo gala de una gran resiliencia en la transición hacia un entorno de trabajo sostenido desde casa.

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia el brote de COVID-19. Para lidiar con el virus, la mayor parte de los gobiernos de todo el mundo cerraron partes sustanciales de sus economías y dictaron el confinamiento obligatorio. La pandemia del COVID-19 y el posterior cierre de partes sustanciales de la economía global no solo tuvieron un fuerte impacto sobre el crecimiento global en 2020, sino también sobre la volatilidad de las clases de activos, especialmente durante el primer trimestre. La respuesta a la pandemia no ha tenido precedentes. Para afrontar la pandemia, los bancos centrales de todo el mundo han intervenido para prestar un respaldo monetario hasta ahora desconocido en sus respectivas economías. Los gobiernos, por su parte, han puesto en marcha las ayudas fiscales necesarias, en términos de prestaciones por desempleo, para ayudar a las personas que más han perdido las consecuencias económicas de la pandemia. Los mercados financieros han respondido de manera favorable al estímulo, y la mayor parte de los mercados de renta variable y renta fija se sitúan actualmente por encima de los altos niveles anteriores a la pandemia. De cara al futuro, la evolución de los mercados financieros estará determinada principalmente por la velocidad a la que puedan reabrirse las economías, algo que, en última instancia, dependerá de la difusión de la vacuna y de la capacidad para tratar las nuevas variantes del virus. La aprobación de varias vacunas el año pasado constituyó un avance positivo. No obstante, dada la naturaleza impredecible del virus, nivel de riesgo sigue siendo alto. En caso de surgir una nueva ola o una variante nueva de la COVID-19 que sea inmune a las vacunas actuales, se retrasaría la reapertura de la economía global y, a su vez, podría llevar a otro periodo de alta volatilidad. En el actual entorno, esta circunstancia podría tener una incidencia negativa en el valor de las inversiones de un 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 de los Fondos 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.

Con efecto el 30 de marzo de 2020, TREA Asset Management SGIIC S.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

Con efecto el 1 de abril de 2020, MFS International (U.K.) Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE European Equity Fund.

Con efecto el 14 de abril de 2020, Wellington Management fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

Con efecto el 27 de mayo de 2020, FIL (Luxembourg) S.A. fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Pacific Equity Fund.

Con efecto el 1 de agosto de 2020, Andrew Bates dimitió como Socio de Dillon Eustace. Ahora es Consultor de Dillon Eustace.

Con efecto el 17 de agosto de 2020, Schroders Investment Management Limited (U.K.) fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Provident Fund 1.

Con efecto el 1 de diciembre de 2020, Intermede Investment Partners Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE International Equity Fund.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (cont.)

Nota 25 – Hechos posteriores

Michael Hodson fue nombrado Administrador de la Sociedad Gestora con efecto el 1 de enero de 2021.

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

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:

Denominación del Subfondo (EUR)	15 de enero de 2021			
	<i>Clase</i> Mediolanum L	<i>Clase</i> Mediolanum L <i>con Cobertura</i>	<i>Clase</i> Mediolanum S	<i>Clase</i> Mediolanum S <i>con Cobertura</i>
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,019	-	0,037	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

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, IJupiter Asset Management Limited fue nombrado Gestor Delegado de Inversiones de CHALLENGE Technology Equity Fund.

No se produjeron 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 acuerdo con los requisitos del Reglamento OICVM, la Sociedad Gestora del Fondo adoptó una política de remuneración (la «Política de remuneración») coherente con los principios que se describen en las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas de la Autoridad Europea de Valores y Mercados («AEVM») con arreglo a la Directiva OICVM.

Los Administradores de la Sociedad Gestora sin afiliación con el Gestor de Inversiones (los «Administradores independientes») perciben una comisión anual fija competitiva que se basa en los poderes, las funciones, los conocimientos y las responsabilidades del Administrador concreto. Los Administradores que son empleados o afiliados del Gestor de Inversiones no perciben ninguna comisión por sus servicios como tales.

La Sociedad Gestora ha diseñado y aplicado una política remunerativa acorde con una gestión sólida y efectiva del riesgo, la cual también promueve, al disponer de un modelo de negocio que, por su naturaleza, no fomenta una asunción de riesgos excesivos que no sea coherente con el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o la Escritura Fiduciaria, ni afecte a la obligación de la Sociedad Gestora de actuar en interés del Fondo. La política remunerativa de la Sociedad Gestora es acorde a la estrategia de negocio del Fondo, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad Gestora, el Fondo y los Partícipes del Fondo, e incluye medidas para evitar conflictos de interés.

La Sociedad Gestora dispone de políticas relativas a la remuneración de los altos directivos, del personal que participe en alguna función de control, del personal que reciba una remuneración equivalente a la de la alta dirección o de responsables de asunción de riesgos cuando sus actividades afecten de manera sustancial a los perfiles de riesgo de la Sociedad Gestora o del Fondo.

En consonancia con la Directiva 2014/91/UE y las posibles modificaciones sucesivas, la Sociedad Gestora aplica su política y prácticas de remuneración de forma proporcionada a su propio tamaño y al tamaño del Fondo, su organización interna y la naturaleza, el ámbito y la complejidad de sus actividades.

Cuando la Sociedad Gestora delegue las funciones de gestión de inversiones en relación con el Fondo o cualquiera de los Subfondos, de conformidad con los requisitos de las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas de la Autoridad Europea de Valores y Mercados («AEVM») con arreglo a la Directiva OICVM (ESMA(2016/2075), deberá garantizar que, con efecto a partir del 1 de enero de 2017:

- a. 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 AEVM; o
- b. 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 2020:

Remuneración fija	2020
Alta dirección	1.351.936€
Administradores	170.000€
Remuneración variable	
Alta dirección	491.075€
Administradores	-
Total remuneración abonada	1.843.011€
Nº de empleados identificados	8
N.º de Administradores de la Sociedad Gestora	8

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 esta operación, el Subfondo puede transmitir temporalmente sus valores a un prestatario, con el compromiso del prestatario de devolver valores equivalentes al Subfondo en un momento previamente acordado. Al celebrar este tipo de operaciones el Subfondo se esforzará por incrementar la rentabilidad de su cartera de valores al percibir una comisión por poner sus valores a disposición del prestatario.

En el contexto de los acuerdos de préstamo de valores, tras haber deducido cualquier otro importe relevante que sea pagadero con arreglo al contrato de autorización de préstamo de valores, todos los ingresos obtenidos en concepto de comisión derivados del programa de préstamo de valores se asignará entre el correspondiente Subfondo y Agente del préstamo de valores con arreglo a las proporciones (más el IVA, si procede) que se acuerden oportunamente por escrito y se recojan en el informe anual del Fondo. Todos los costes o gastos que surjan con relación al programa de préstamo de valores, incluidos los honorarios del Administrador Fiduciario, serán asumidos por el correspondiente Subfondo, el Agente del préstamo de valores y cualquier subagente designado por el Agente del préstamo de valores con arreglo a las proporciones que se acuerden oportunamente por escrito y se recojan en el informe anual del Fondo.

Existen contratos de préstamo de valores en relación con CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1 y CHALLENGE Provident Fund A 31 de diciembre de 2020 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	1.502.605	1.577.736	1.679.350.894	0,09
CHALLENGE European Equity Fund	5.471.517	5.745.094	831.106.814	0,69
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.240.968	4.572.034	224.142.078	2,04
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.275.665	3.515.399	74.584.326	4,71
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1.272.517	1.337.700	493.803.787	0,27
CHALLENGE Emerging Market Equity	129.567	138.600	582.629.124	0,02
CHALLENGE Counter Cyclical Equity	1.998.086	2.202.901	886.801.162	0,25
CHALLENGE Technology	1.061.895	1.114.991	1.406.248.281	0,08
CHALLENGE International Equity	1.552.914	1.630.564	1.443.238.154	0,11
CHALLENGE Provident Fund 1	8.797.628	9.311.402	2.662.615.337	0,35
CHALLENGE Provident Fund 2	482.268	508.201	442.843.974	0,11

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

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

Tipo de garantía	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Renta fija pública	31.654.622	100,00

Vencimiento de las garantías	Valor (en EUR)	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	901	-
menos de 1 año	2.588.832	8,18
más de 1 año	29.064.889	91,82

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

Vencimiento de las operaciones de préstamo de valores

El préstamo de valores no tiene vencimientos, ya que todos los valores son acciones.

Países de las Contrapartes	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Francia	510.005	1,61
Suiza	5.304.751	16,76
Reino Unido	25.839.866	81,63

Liquidación y compensación	Valor (en EUR)	Proporción (%)
Tripartita	31.654.622	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 reciba a efectos del préstamo de valores no se reutiliza.

Custodia de la garantía recibida

Depositario	Cantidad de activos como garantía bajo custodia (en EUR)
Bank of New York Mellon	31.654.622

Custodia de la garantía otorgada

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas (%)	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
100,00	-	-

ii) Swaps de rentabilidad total

Por lo que respecta a los valores y los índices de valores, un Subfondo puede utilizar contratos de swaps de rentabilidad total por los que el Subfondo puede canjear flujos de efectivo a tipo de interés variable por flujos de efectivo a tipo de interés fijo tomando como base la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores o flujo de efectivo a tipo de interés fijo sobre la base de la rentabilidad total de un instrumento de renta variable o renta fija, o un índice de valores para flujos de efectivo a tipo de interés flotante. 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.

A fecha de 31 de diciembre de 2020, el Subfondo Sub-Fund Challenge European Equity Fund había suscrito el siguiente contrato de swap de rentabilidad total:

Subfondo	Garantía importe	Moneda de la garantía	Nacional	Moneda del Subfondo	Subyacente/emisor	Pagar/Recibir	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (Minusvalía) latente neta EUR
Challenge European Equity Fund	-	EUR	24.859.103	EUR	M8Eu-Msci Europe Gross Return Eur Index	Receive	Febrero de 24 2021	CitiBank	(379.867)
									(379.867)

No se mantiene ninguna garantía para los swaps de rentabilidad total.

Datos sobre concentración

Principales emisores de garantías	Clasificación	Valor (en EUR)
No aplicable	-	-

Principales contrapartes de garantías	Clasificación	Volumen bruto de operaciones abiertas
No aplicable	-	-

Datos agregados de las operaciones

Tipo de garantía	Volumen	Proporción (%)
No aplicable	-	-

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

2) Información conforme al Reglamento sobre Operaciones de financiación de valores (cont.)

ii) Swaps de rentabilidad total (cont.)

Vencimiento de las garantías

No se mantiene ninguna garantía para los swaps de rentabilidad total.

Divisas de las garantías	Volume	Proporción (%)
No aplicable	-	-

Vencimiento swaps de rentabilidad total	Volume	Proporción (%)
1 día	-	-
menos de 1 semana	-	-
menos de 1 mes	-	-
menos de 3 meses	(379.867)	100,00
menos de 1 año	-	-
más de 1 año	-	-

Países de las Contrapartes	Volume	Proporción (%)
No aplicable	-	-

Liquidación y compensación	Volume	Proporción (%)
No aplicable	-	-

Datos sobre reutilización de la garantía

No se mantiene ninguna garantía para los swaps de rentabilidad total.

Custodia de la garantía recibida

Depositario	Importe de activos como garantía bajo custodia
Citibank	-

Custodia de la garantía otorgada

Garantía mantenida en cuentas independientes (%)	Garantía mantenida en cuentas conjuntas	Garantía mantenida en otras cuentas (%)
0%	0%	0%

3) 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, la Entidad Comercializadora, el Agente Administrativo o el Administrador Fiduciario sufran corrupción de datos o pierdan funcionalidad operativa.

El Fondo puede verse afectado por fallos de la seguridad cibernética intencionados, incluidos accesos no autorizados a sistemas, redes o dispositivos (por ejemplo, mediante técnicas de «hacking»); infecciones de virus informáticos u otro código de software malicioso; y ataques que paralíen, inhabiliten, ralenticen o dificulten de otra forma las operaciones, los procesos comerciales o el acceso al sitio web y su funcionamiento. También pueden producirse incidentes no intencionados, como la divulgación accidental de información confidencial (lo que posiblemente constituya una infracción de las leyes de protección de datos aplicables). Un fallo de la seguridad cibernética podría causar una pérdida o sustracción de datos o dinero de los Partícipes, la incapacidad para acceder a sistemas electrónicos, pérdidas o sustracciones de información confidencial o datos corporativos, daños físicos a un ordenador o sistema de red y costes asociados con las reparaciones del sistema. Como

ANEXO – Información adicional (sin auditar) (cont.)

3) Riesgo de la seguridad cibernética (cont.)

consecuencia de tales 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. A raíz de ello, los Partícipes podrían perder parte o la totalidad del capital que invirtieron. Además, este tipo de incidentes podría afectar a emisores en los que invierte un Subfondo, provocando la pérdida de valor de las inversiones de un Subfondo, como consecuencia de lo cual los inversores, incluido el Subfondo de que se trate y sus Partícipes, podrían perder la totalidad o parte de su inversión en ese emisor.

4) 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 2020, la Sociedad Gestora reinvertió en beneficio de los Partícipes «B» individuales los importes de la distribución superiores a 0,05 euros e inferiores de 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».

5) 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) el Estándar para el intercambio automático de información sobre cuentas financieras de la OCDE (el «Estándar»), que recoge el Estándar Común de Reporte («CRS»), aplicado 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.

En este sentido, conforme a los artículos 891F y 891G de la Taxes Consolidation Act (Ley tributaria irlandesa) de 1997 (en su versión modificada) y a las disposiciones reglamentarias aprobadas en virtud de dichos artículos, la Sociedad Gestora está obligada a recopilar en nombre del Fondo determinada información sobre el régimen fiscal de cada Partícipe (así como a recopilar información relativa a las correspondientes Personas que ejercen el control de Partícipes concretos).

En determinadas circunstancias, la Sociedad Gestora en nombre del Fondo podría estar legalmente obligada a compartir esta información con los Irish Revenue Commissioners (administración tributaria irlandesa), así como otra información financiera relativa a los intereses de un Partícipe en el Fondo (y, en situaciones concretas, también a compartir información relativa a Personas que ejercen el control de Partícipes concretos). A su vez, y en la medida en que la cuenta haya sido identificada como cuenta sujeta a comunicación de información, los Irish Revenue Commissioners intercambiarán esta información con el país de residencia de la Persona o Personas sujetas a comunicación de información con respecto a dicha Cuenta sujeta a comunicación de información.

En concreto, la información que puede comunicarse con respecto a un Partícipe (y las correspondientes Personas que ejercen el control, si procede) incluye el nombre, la dirección, la fecha de nacimiento, el lugar de nacimiento, el número de cuenta, el saldo en cuenta o el valor al cierre del año (o si la cuenta se cerró en el curso de dicho año, el saldo o el valor en la fecha de cierre de la cuenta), cualquier pago (incluido el reembolso y el pago de dividendos o intereses) efectuado con respecto a la cuenta durante el año natural, la residencia o residencias fiscales y el número o números 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 previamente se haya indicado lo contrario, cada uno de los términos anteriores que figuran en mayúsculas tendrán el mismo significado que en el Estándar o la DAC2 (según corresponda).

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICION DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
BERMUDAS					
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	375.458	0,02
Total Bermudas			388.740	375.458	0,02
CANADÁ					
Barrick Gold Corp	119.550	USD	2.328.164	2.225.777	0,13
Total Canadá			2.328.164	2.225.777	0,13
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	11.998	USD	2.629.502	2.282.125	0,14
Total Islas Caimán			2.629.502	2.282.125	0,14
IRLANDA					
Accenture Plc	19.060	USD	3.723.782	4.069.031	0,24
Aon Plc	12.961	USD	2.007.029	2.237.972	0,13
Eaton Corp Plc	195.753	USD	14.985.976	19.220.927	1,15
Horizon Therapeutics Plc	36.557	USD	2.120.827	2.185.562	0,13
Johnson Controls International Plc	132.617	USD	4.096.602	5.049.753	0,30
Linde Plc	14.732	USD	3.160.140	3.172.759	0,19
Medtronic Plc	72.011	USD	6.757.595	6.894.176	0,41
Willis Towers Watson Plc	17.290	USD	2.783.669	2.977.122	0,18
Total Irlanda			39.635.620	45.807.302	2,73
PAÍSES BAJOS					
ASML Holding NV	19.777	USD	5.445.331	7.883.322	0,47
NXP Semiconductors NV	142.108	USD	15.132.124	18.468.058	1,10
Total Países Bajos			20.577.455	26.351.380	1,57
SUIZA					
Chubb Ltd	31.818	USD	3.801.483	4.002.637	0,24
Garmin Ltd	42.245	USD	3.336.265	4.131.451	0,24
Total Suiza			7.137.748	8.134.088	0,48
TAIWÁN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	50.939	USD	2.022.032	4.539.568	0,27
Total Taiwán			2.022.032	4.539.568	0,27
REINO UNIDO					
Sensata Technologies Holding Plc	106.606	USD	4.244.619	4.595.154	0,27
Total Reino Unido			4.244.619	4.595.154	0,27

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	16.461	USD	2.280.944	2.351.533	0,14
AbbVie Inc	274.194	USD	20.794.217	24.012.004	1,43
Activision Blizzard Inc	11.249	USD	776.282	853.639	0,05
Adobe Inc	13.403	USD	4.096.788	5.478.410	0,33
Advanced Micro Devices Inc	131.169	USD	6.551.650	9.831.645	0,59
Air Products and Chemicals Inc	11.222	USD	2.420.409	2.505.884	0,15
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.977	USD	283.409	380.145	0,02
Allstate Corp	52.564	USD	4.133.508	4.722.619	0,28
Alphabet Inc Shs A	24.065	USD	23.093.548	34.471.237	2,05
Alphabet Inc Shs C	6.910	USD	4.479.859	9.893.744	0,59
Altria Group Inc	66.173	USD	2.069.477	2.217.394	0,13
Amazon.com Inc	23.733	USD	36.936.426	63.174.141	3,76
AMERCO	496	USD	151.100	184.025	0,01
American Tower Corp	35.124	USD	6.508.071	6.443.491	0,38
Ameriprise Financial Inc	50.831	USD	6.160.540	8.073.220	0,48
AmerisourceBergen Corp	59.819	USD	4.885.761	4.779.458	0,28
AMETEK Inc	41.335	USD	3.703.068	4.085.697	0,24
Analog Devices Inc	117.903	USD	11.269.207	14.235.471	0,85
Anthem Inc	2.365	USD	592.651	620.635	0,04
Apple Inc	608.373	USD	27.523.199	65.976.064	3,93
Applied Materials Inc	45.791	USD	1.783.784	3.229.752	0,19
Arrow Electronics Inc	59.092	USD	4.153.810	4.699.155	0,28
AT&T Inc	7.153	USD	171.625	168.134	0,01
Autodesk Inc	12.567	USD	2.578.143	3.136.127	0,19
Autoliv Inc	33.141	USD	2.325.084	2.494.615	0,15
Automatic Data Processing Inc	4.049	USD	475.400	583.085	0,03
AutoZone Inc	1.183	USD	1.154.505	1.146.153	0,07
AvalonBay Communities Inc	7.413	USD	1.263.664	971.981	0,06
Bank of America Corp	160.679	USD	3.656.402	3.980.369	0,24
Bank of New York Mellon Corp	196.649	USD	6.955.743	6.820.958	0,41
Becton Dickinson and Co	31.591	USD	6.259.559	6.460.463	0,38
Berkshire Hathaway Inc	19.937	USD	1.971.642	3.778.180	0,22
Best Buy Co Inc	56.857	USD	3.707.735	4.637.130	0,28
Biogen Inc	22.758	USD	5.421.776	4.554.390	0,27
Booz Allen Hamilton Holding Corp	34.244	USD	2.278.422	2.439.943	0,15
BorgWarner Inc	47.746	USD	1.626.690	1.507.830	0,09
Boston Scientific Corp	530.603	USD	16.230.020	15.590.027	0,93
Bristol-Myers Squibb Co	462.592	USD	23.276.995	23.451.908	1,40
Broadcom Inc	27.227	USD	8.082.995	9.743.241	0,58
Cardinal Health Inc	108.539	USD	4.850.762	4.751.215	0,28
Cboe Global Markets Inc	27.699	USD	2.053.342	2.108.071	0,13
CDK Global Inc	7.012	USD	273.967	297.031	0,02
Ceridian HCM Holding Inc	28.124	USD	2.472.630	2.449.343	0,15
Charter Communications Inc	11.992	USD	4.607.122	6.483.844	0,39
Chevron Corp	102.703	USD	7.609.134	7.088.610	0,42
Cigna Corp	83.779	USD	13.885.060	14.254.515	0,85
Cisco Systems Inc	180.876	USD	5.653.042	6.615.341	0,39
Citigroup Inc	117.169	USD	5.165.020	5.904.655	0,35
Citrix Systems Inc	19.349	USD	1.888.577	2.057.378	0,12
Clorox Co	4.513	USD	762.178	744.771	0,04
CME Group Inc	26.635	USD	4.007.170	3.962.978	0,24
CMS Energy Corp	114.294	USD	5.880.039	5.699.053	0,34
Coca-Cola Co	578.468	USD	24.076.628	25.927.167	1,54
Comcast Corp	151.999	USD	5.810.138	6.509.540	0,39
Constellation Brands Inc	83.882	USD	12.500.955	15.017.247	0,89
Coupa Software Inc	7.822	USD	1.837.972	2.166.608	0,13
Crown Castle International Corp	9.257	USD	972.953	1.204.382	0,07
Crown Holdings Inc	122.778	USD	6.233.074	10.054.641	0,60
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	951.238	0,06
CVS Health Corp	40.082	USD	2.141.551	2.237.424	0,13
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	454.486	0,03
Dollar Tree Inc	10.003	USD	824.417	883.269	0,05

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ 28.700 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Tyson Foods Inc	85.443	USD	4.747.990	4.499.977	0,27
Uber Technologies Inc	127.616	USD	5.250.136	5.319.289	0,32
United Parcel Service Inc	8.230	USD	1.138.167	1.132.714	0,07
UnitedHealth Group Inc	14.847	USD	4.232.989	4.255.278	0,25
US Bancorp	37.252	USD	1.383.274	1.418.471	0,08
VeriSign Inc	15.322	USD	2.494.868	2.709.886	0,16
Vertex Pharmaceuticals Inc	31.807	USD	6.232.325	6.143.816	0,37
Vertiv Holdings Co	118.087	USD	1.859.397	1.801.875	0,11
VF Corp	23.996	USD	1.619.588	1.675.043	0,10
Visa Inc	16.536	USD	2.861.779	2.956.086	0,18
Vistra Corp	230.060	USD	4.127.058	3.696.604	0,22
Walgreens Boots Alliance Inc	39.300	USD	1.605.633	1.280.932	0,08
Walmart Inc	56.969	USD	7.044.109	6.711.684	0,40
Walt Disney Co	34.254	USD	4.207.249	5.072.240	0,30
Wayfair Inc	10.240	USD	1.962.896	1.889.824	0,11
Wells Fargo & Co	52.341	USD	1.257.765	1.291.039	0,08
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	377.775	0,02
Western Union Co	11.235	USD	215.209	201.460	0,01
Westrock Co	37.419	USD	997.544	1.331.248	0,08
Weyerhaeuser Co	21.583	USD	474.803	591.458	0,03
Whirlpool Corp	6.162	USD	899.078	908.978	0,05
Workday Inc	17.679	USD	3.293.040	3.462.110	0,21
Xcel Energy Inc	170.455	USD	8.363.605	9.287.920	0,55
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	461.849	0,03
Yum! Brands Inc	102.941	USD	8.357.452	9.133.484	0,54
Zoom Video Communications Inc	10.040	USD	3.279.872	2.767.924	0,16
Total Estados Unidos de América			1.024.322.206	1.245.531.447	74,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.103.286.086	1.339.842.299	79,78
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	164.610	EUR	43.603.527	50.670.250	3,02
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	1.240.954	USD	65.927.170	66.482.395	3,96
Total Irlanda			109.530.697	117.152.645	6,98
LUXEMBURGO					
Wellington US Research Equity Fund	471.185	USD	47.449.279	53.182.067	3,17
Total Luxemburgo			47.449.279	53.182.067	3,17
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	13.789.047	0,82
Total España			13.584.778	13.789.047	0,82
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			170.564.754	184.123.759	10,97
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.273.850.840	1.523.966.058	90,75

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					% del patrimonio neto
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	1.896.449	USD	102.646.747	124.693.980	7,42
Total Luxemburgo			102.646.747	124.693.980	7,42
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1	EUR	1	1	-
Total España			1	1	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			102.646.748	124.693.981	7,42
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			102.646.748	124.693.981	7,42
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.376.497.588	1.648.660.039	98,17
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				30.690.855	1,83
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.679.350.894	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	1.523.966.058	89,26
OTROS VALORES MOBILIARIOS	124.693.981	7,30
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	216.214	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.265.302	0,07
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	41.029.843	2,40
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	7.616.739	0,45
OTROS ACTIVOS	8.633.328	0,51
TOTAL	1.707.421.465	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	18,39
Software para Internet	12,43
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	8,41
Sociedades de cartera y financieras	6,43
Bancos e instituciones financieras	6,35
Distribución comercial	6,31
Equipos de oficina y ordenadores	5,55
Semiconductores para electrónica	5,55
Servicios públicos	2,82
Alimentación y destilerías	2,37
Seguros	1,99
Inmobiliarias	1,90
Transporte	1,77
Ocio	1,74
Bienes de consumo	1,57
Difusión de noticias	1,55
Industria del automóvil	1,40
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,35
Tecnología aeroespacial	1,33
Mecánica y maquinaria	1,32
Petróleo	1,20
Químicas	1,19
Biotechnología	1,04
Artes gráficas y edición	0,88
Otros servicios	0,73
Electrónica y equipos electrónicos	0,62
Metales preciosos	0,59
Formación sanitaria y servicios sociales	0,39
Textil	0,37
Construcción y auxiliar de la construcción	0,33
Productos madereros e industria del papel	0,19
Minería e industrias pesadas	0,06
Bienes de equipo varios	0,03
Industria del embalaje y de contenedores	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,17
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,83
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ 59.798 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
SUIZA					
Cie Financiere Richemont SA % 31/12/9999	71.400	CHF	-	15.183	-
Total Suiza			-	15.183	-
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	15.183	-
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	3.638.974	GBP	24.638.820	25.864.468	3,11
Total Irlanda			24.638.820	25.864.468	3,11
ESPAÑA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.431.246	0,65
Total España			5.350.802	5.431.246	0,65
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			29.989.622	31.295.714	3,76
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			520.752.938	576.489.893	69,36
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ²	1.273.257	EUR	23.974.184	30.481.769	3,67
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ²	57.719	EUR	57.937.524	72.772.052	8,76
Memnon Fund - European ²	124.592	EUR	26.142.432	29.948.147	3,60
Total Luxemburgo			108.054.140	133.201.968	16,03
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			108.054.140	133.201.968	16,03
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			108.054.140	133.201.968	16,03
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			628.807.078	709.691.861	85,39
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				121.414.953	14,61
TOTAL PATRIMONIO NETO				831.106.814	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	576.489.893	68,81
OTROS VALORES MOBILIARIOS	133.201.968	15,90
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	3.213	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.592.810	0,31
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	105.205.905	12,56
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	17.450.161	2,08
OTROS ACTIVOS	2.803.733	0,34
TOTAL	837.747.683	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,79
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	9,28
Sociedades de cartera y financieras	6,57
Difusión de noticias	5,11
Alimentación y destilerías	4,10
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,22
Servicios públicos	2,95
Software para Internet	2,87
Bancos e instituciones financieras	2,76
Petróleo	2,72
Distribución comercial	2,65
Químicas	2,50
Textil	2,17
Otros servicios	1,92
Transporte	1,89
Electrónica y equipos electrónicos	1,73
Mecánica y maquinaria	1,50
Construcción y auxiliar de la construcción	1,42
Bienes de consumo	1,27
Seguros	1,19
Artes gráficas y edición	1,03
Ocio	0,98
Tecnología aeroespacial	0,98
Biotechnología	0,85
Semiconductores para electrónica	0,76
Industria del automóvil	0,71
Inmobiliarias	0,63
Productos madereros e industria del papel	0,52
Equipos de oficina y ordenadores	0,43
Neumáticos y caucho	0,35
Agricultura y pesca	0,21
Minería e industrias pesadas	0,20
Metales no ferrosos	0,13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	85,39
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	14,61
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

1 66.150 participaciones de esta posición están en préstamo.

2 19.494 participaciones de esta posición están en préstamo.

3 Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

4 10.702 participaciones de esta posición están en préstamo.

5 54.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

6 641 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA (cont.)					
InfrastruttureWireless Italiane SpA	300.000	EUR	2.688.668	2.979.000	1.33
InterpumpGroup SpA	50.000	EUR	1.382.209	2.017.000	0.90
Intesa Sanpaolo SpA	6.000.000	EUR	12.389.656	11.475.600	5.12
Iren SpA	1.200.000	EUR	2.487.711	2.551.200	1.14
Italgas SpA	250.000	EUR	1.419.185	1.300.000	0.58
Italia IndependentGroup SpA	290	EUR	5.208	518	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	84.825	0.04
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.871	1.465.000	0.65
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	37.530	0.02
LU-VE SpA	27.566	EUR	323.650	384.545	0.17
Maire TecnimontSpA ¹	500.000	EUR	1.376.768	911.000	0.41
MARR SpA	120.795	EUR	1.832.263	2.036.604	0.91
Mediaset SpA	500.000	EUR	989.024	1.043.000	0.47
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	500.000	EUR	4.175.055	3.770.000	1.68
Moncler SpA	80.000	EUR	3.647.269	4.011.200	1.79
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	944.568	0.42
Nexi SpA	500.000	EUR	7.745.389	8.170.000	3.64
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	12.000	EUR	104.505	84.720	0.04
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	237.066	0.11
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	656.000	0.29
Piaggio & C SpA	800.000	EUR	1.816.385	2.156.800	0.96
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	126.031	0.06
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	73.500	0.03
Pirelli & C SpA	700.000	EUR	2.962.233	3.103.100	1.38
Planetel SPA	85.000	EUR	306.000	397.715	0.18
Poste Italiane SpA	502.478	EUR	3.862.255	4.180.617	1.87
Prismian SpA	120.000	EUR	2.448.485	3.489.600	1.56
RAI Way SpA	300.195	EUR	1.567.516	1.639.065	0.73
Recordati IndustriaChimica e Farmaceutica SpA	25.000	EUR	1.111.824	1.133.250	0.51
SAES Getters SpA	53.649	EUR	1.358.936	1.232.099	0.55
Saf ilo Group SpA	1.463.419	EUR	1.621.239	1.166.345	0.52
Saipem SpA ²	1.000.000	EUR	2.329.951	2.205.000	0.98
Salcef SpA	20.000	EUR	233.051	233.000	0.10
Salvatore Ferragamo SpA	150.000	EUR	2.144.811	2.379.000	1.06
Sanlorenzo SpA/Ameglia	23.227	EUR	374.656	383.245	0.17
Saras SpA	1.015.000	EUR	518.348	603.418	0.27
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.774	751.133	0.33
Snam SpA	400.000	EUR	1.832.770	1.840.400	0.82
Sogef i SpA	10.000	EUR	16.219	11.820	0.01
SOL SpA	40.000	EUR	516.740	560.000	0.25
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	419.493	0.19
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	709.670	0.32
Technogym SpA	216.810	EUR	2.237.486	2.003.324	0.89
Telecom Italia SpA	5.000.000	EUR	2.199.896	1.887.000	0.84
Tesmec SpA	4.243.800	EUR	359.299	340.353	0.15
Tinexta Spa	180.000	EUR	2.003.688	3.780.000	1.69
Tod's SpA	30.000	EUR	1.219.137	853.800	0.38
Triboo Spa	34.700	EUR	142.168	36.782	0.02
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	535.840	0.24
UniCredit SpA	500.000	EUR	4.001.278	3.824.000	1.71
Unipol Gruppo SpA	800.000	EUR	3.254.253	3.128.000	1.40
UnipolSai Assicurazioni SpA	600.000	EUR	1.319.681	1.302.000	0.58
Webuild SpA ³	920.920	EUR	1.426.782	1.088.527	0.49
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	296.254	0.13
Total Italia			180.526.242	185.147.428	82.60

¹ 475.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

² 282.857 participaciones de esta posición están en préstamo.

³ 874.549 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	490.000	EUR	2.471.120	3.245.760	1.45
Total Luxemburgo			2.471.120	3.245.760	1.45
PAÍSES BAJOS					
Cementir Holding NV	24.900	EUR	156.003	165.584	0.08
CNH IndustrialNV	450.000	EUR	3.455.738	4.646.250	2.07
EXOR NV	80.000	EUR	4.718.596	5.297.600	2.37
Ferrari NV	20.000	EUR	2.560.257	3.773.000	1.68
Fiat Chrysler Automobiles NV	650.000	EUR	7.159.442	9.529.000	4.25
STMicroelectronics NV	350.000	EUR	9.055.581	10.598.000	4.73
Total Países Bajos			27.105.617	34.009.434	15.18
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			210.102.979	222.402.622	99.23

2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS

ITALIA					
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	25.649	0.01
Total Italia			-	25.649	0.01
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			-	25.649	0.01
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			210.102.979	222.428.271	99.24
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			210.102.979	222.428.271	99.24
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				1.713.807	0.76
TOTAL PATRIMONIO NETO				224.142.078	100.00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			Valoración	% total activos
Descripción				
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			222.428.271	98.27
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO			1.442.747	0.64
OTROS ACTIVOS			2.483.586	1.09
TOTAL			226.354.604	100.00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	17.09
Servicios públicos	12.76
Sociedades de cartera y financieras	12.34
Industria del automóvil	7.14
Seguros	6.71
Petróleo	5.82
Semiconductores para electrónica	4.88
Mecánica y maquinaria	4.66
Difusión de noticias	4.59
Textil	4.33
Electrónica y equipos electrónicos	2.65
Transporte	2.16
Bienes de consumo	2.04
Químicas	2.04
Construcción y auxiliar de la construcción	1.75
Artes gráficas y edición	1.55
Minería e industrias pesadas	1.45
Alimentación y destilerías	1.44
Software para Internet	1.10
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0.89
Fotografía y óptica	0.52
Otros servicios	0.49
Ocio	0.49
Formación sanitaria y servicios sociales	0.22
Industria del embalaje y de contenedores	0.13
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	99.24
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	0.76
TOTAL PATRIMONIO NETO	100.00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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	23.744	EUR	4.510.873	7.073.338	4.50
Allianz SE	48.466	EUR	7.336.680	9.727.126	6.19
BASF SE	49.000	EUR	3.510.003	3.171.280	2.02
Bayer AG	102.807	EUR	6.016.748	4.950.671	3.15
Bayerische MotorenWerke AG	20.641	EUR	1.512.093	1.490.899	0.95
Bechtle AG	27.729	EUR	2.397.888	4.946.855	3.15
Brenntag AG	11.867	EUR	662.167	751.656	0.48
CompuGroupMedical SE & Co KGaA	23.291	EUR	1.490.624	1.830.673	1.17
ContinentalAG	39.024	EUR	3.161.820	4.731.660	3.01
Covestro AG	12.551	EUR	550.361	633.575	0.40
Daimler AG	128.829	EUR	5.920.487	7.445.028	4.74
Delivery Hero SE	12.951	EUR	1.343.805	1.644.777	1.05
Deutsche Boerse AG	14.104	EUR	1.418.290	1.963.982	1.25
Deutsche Post AG	182.000	EUR	4.734.255	7.371.000	4.69
Deutsche Telekom AG	340.000	EUR	5.021.956	5.084.700	3.24
Deutsche WohnenSE	33.286	EUR	1.447.963	1.454.265	0.93
Evotec SE	90.229	EUR	1.622.281	2.732.134	1.74
Fresenius SE & Co KGaA	51.063	EUR	2.699.695	1.932.224	1.23
Gerresheimer AG	10.963	EUR	987.442	962.003	0.61
Hannover Rueck SE	8.750	EUR	974.615	1.140.125	0.73
HeidelbergCementAG	17.755	EUR	1.370.397	1.086.961	0.69
Hella GmbH & Co KGaA	5.862	EUR	239.115	310.100	0.20
HelloFresh SE	88.695	EUR	1.487.112	5.605.524	3.57
InfineonTechnologies AG	299.321	EUR	5.080.460	9.395.686	5.98
Jenoptik AG	52.149	EUR	1.234.402	1.309.983	0.83
KION GroupAG	57.827	EUR	3.211.231	4.114.969	2.62
LANXESS AG	36.042	EUR	2.037.378	2.261.996	1.44
Merck KGaA	16.799	EUR	1.781.987	2.357.740	1.50
MTU Aero Engines AG	4.709	EUR	735.593	1.004.900	0.64
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	17.085	EUR	3.090.588	4.148.238	2.64
RWE AG	92.018	EUR	2.525.502	3.181.062	2.03
SAP SE	126.730	EUR	10.467.484	13.587.990	8.65
Sartorius AG	4.600	EUR	1.517.977	1.580.560	1.01
Siemens AG	75.500	EUR	7.723.826	8.872.760	5.65
Siemens Energy AG	37.750	EUR	-	1.132.500	0.72
Sixt SE	36.345	EUR	2.421.153	3.569.079	2.27
Stroeer SE & Co KGaA	25.197	EUR	1.591.156	2.040.957	1.30
Symrise AG	21.026	EUR	1.711.411	2.279.218	1.45
Talanx AG	23.497	EUR	953.114	746.265	0.48
TeamViewer AG	37.941	EUR	1.443.315	1.662.954	1.06
Volkswagen AG / preference	9.818	EUR	1.511.754	1.496.460	0.95
Vonovia SE	45.634	EUR	2.208.637	2.727.088	1.74
Zalando SE	42.122	EUR	2.859.782	3.835.629	2.44
Total Alemania			114.523.420	149.346.590	95.09

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS					
Qiagen NV	17.213	EUR	727.913	730.692	0.46
Total Países Bajos			727.913	730.692	0.46
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			115.251.333	150.077.282	95.55
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			115.251.333	150.077.282	95.55
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			115.251.333	150.077.282	95.55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.983.794	4.45
TOTAL PATRIMONIO NETO				157.061.076	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	150.077.282	94.31
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	387.905	0.24
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.908.458	1.83
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	5.610.745	3.53
OTROS ACTIVOS	151.378	0.09
TOTAL	159.135.768	100.00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	14.02
Seguros	10.04
Químicas	8.94
Transporte	6.97
Textil	6.95
Semiconductores para electrónica	6.82
Sociedades de cartera y financieras	5.99
Electrónica y equipos electrónicos	5.65
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	4.47
Mecánica y maquinaria	4.35
Alimentación y destilerías	3.57
Difusión de noticias	3.24
Neumáticos y caucho	3.01
Inmobiliarias	2.66
Industria del automóvil	2.10
Servicios públicos	2.02
Artes gráficas y edición	1.30
Otros servicios	1.05
Construcción y auxiliar de la construcción	0.69
Tecnología aeroespacial	0.64
Industria del embalaje y de contenedores	0.61
Biotecnología	0.46
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95.55
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4.45
TOTAL PATRIMONIO NETO	100.00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA	79.000	EUR	856.383	1.491.520	2.00
Total Luxemburgo			856.383	1.491.520	2.00
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	370.000	EUR	1.734.897	1.909.200	2.56
Corticeira Amorim SGPS SA	90.000	EUR	930.042	1.044.000	1.40
Mota-Engil SGPS SAI	90.239	EUR	153.514	123.086	0.17
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	364.650	EUR	351.709	339.125	0.45
Total Portugal			3.170.162	3.415.411	4.58
ESPAÑA					
Acciona SA	9.750	EUR	1.117.744	1.137.825	1.52
Acerinox SA	120.000	EUR	1.055.347	1.084.080	1.45
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	77.500	EUR	1.917.258	2.104.125	2.82
Alantra Partners SA	131.069	EUR	1.805.799	1.743.218	2.34
Applus Services SA	240.549	EUR	1.671.224	2.169.752	2.91
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	659.500	EUR	2.015.304	2.661.082	3.57
Banco Santander SA	1.728.583	EUR	3.652.449	4.387.144	5.88
Bankia SA	700.000	EUR	835.249	1.014.300	1.36
CaixaBank SA	500.000	EUR	1.001.290	1.050.500	1.41
Cellnex Telecom SA	22.546	EUR	872.099	1.107.459	1.48
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	102.354	EUR	1.782.587	1.623.334	2.18
CIE Automotive SA	103.260	EUR	1.687.209	2.277.916	3.05
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	93.608	EUR	3.670.944	3.674.114	4.93
Ebro Foods SA	86.000	EUR	1.674.030	1.628.840	2.18
Enagas SA	35.000	EUR	696.998	628.775	0.84
Ence Energia y Celulosa SA	400.000	EUR	1.107.943	1.358.000	1.82
Endesa SA	28.000	EUR	622.465	625.800	0.84
Euskaltel SA	157.680	EUR	1.310.603	1.379.700	1.85
Faes Farma SA - SHS	200.000	EUR	702.975	698.000	0.94
Fomento de Construcciones y ContratasSA	413.286	EUR	3.787.146	3.636.917	4.88
Gestamp AutomocionSA	338.159	EUR	1.000.093	1.334.375	1.79
Global DominionAccess SA	440.339	EUR	1.753.478	1.655.675	2.22
Grifols SA	27	EUR	705	645	-
Grifols SA	135.806	EUR	2.195.665	2.094.128	2.81
Iberdrola SA	100.117	EUR	946.456	1.171.369	1.57
IndraSistemas SA	145.000	EUR	1.068.060	1.012.100	1.36
Industriade Diseno Textil SA	220.000	EUR	5.328.466	5.728.800	7.68
International ConsolidatedAirlines Group SA 2	830.000	EUR	1.463.467	1.486.530	1.99
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	56.128	EUR	1.517.309	2.127.251	2.85
Mapfre SA	1.000.000	EUR	1.632.289	1.593.000	2.14
Mediaset Espana ComunicacionSA	150.000	EUR	639.595	639.000	0.86
Merlin Properties Socimi SA	123.000	EUR	872.165	956.940	1.28
Miquel y Costas & Miquel SA	60.176	EUR	946.828	885.791	1.19
Naturgy Energy Group SA	45.600	EUR	944.768	864.576	1.16
Oryzon Genomics SA	134.544	EUR	369.996	470.904	0.63
Prosegur Cia de Seguridad SA	40	EUR	198	97	-
Renta 4 Banco SA	42.000	EUR	265.886	297.360	0.40

¹ 85.700 participaciones de esta posición están en préstamo.

² 788.500 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESPAÑA (cont.)					
Renta Corp Real Estate SA ¹	230.720	EUR	784.115	472.976	0.63
Repsol SA	285.895	EUR	2.098.491	2.358.634	3.16
Right Repsol SA	335.895	EUR	-	94.286	0.13
Sacyr SA	10.981	EUR	-	22.181	0.03
Solarpack Corp Tecnologica SA ²	51.396	EUR	728.629	1.480.205	1.98
Talgo SA	311.486	EUR	1.149.660	1.287.995	1.73
Telefonica SA	813.620	EUR	3.578.181	2.640.197	3.54
Tubacex SA ³	1.226.178	EUR	2.925.477	1.679.864	2.25
Vidrala SA	438	EUR	-	41.566	0.06
Vocento SA	160.000	EUR	199.032	147.520	0.20
Zardoya Otis SA	160.000	EUR	856.900	916.800	1.23
Total España			66.252.572	69.451.646	93.12
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			70.279.117	74.358.577	99.70
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			70.279.117	74.358.577	99.70

B) OTROS VALORES MOBILIARIOS

1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES

ESPAÑA					
Aspy Global Services SL	233.238	EUR	457.146	466.476	0.63
Faes Farma SA	9.523	EUR	-	33.235	0.04
Telefonica SA	47.978	EUR	-	155.689	0.21
Total España			457.146	655.400	0.88
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			457.146	655.400	0.88
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			457.146	655.400	0.88
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			70.736.263	75.013.977	100.58
TESORERÍA Y OTROS PASIVOS NETOS				(429.651)	(0,58)
TOTAL PATRIMONIO NETO				74.584.326	100.00

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR)			Valoración	% total activos
Descripción				
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			74.358.577	98.53
OTROS VALORES MOBILIARIOS			655.400	0.87
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO			216.943	0.29
OTROS ACTIVOS			239.862	0.31
TOTAL			75.470.782	100.00

¹ 10.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

² 50.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

³ 200.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	12.22
Construcción y auxiliar de la construcción	10.82
Difusión de noticias	8.14
Distribución comercial	7.68
Mecánica y maquinaria	6.15
Otros servicios	5.76
Minería e industrias pesadas	5.71
Productos madereros e industria del papel	5.57
Industria del automóvil	4.84
Servicios públicos	4.41
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3.83
Petróleo	3.29
Biotecnología	2.81
Sociedades de cartera y financieras	2.74
Alimentación y destilerías	2.18
Tabaco y bebidas alcohólicas	2.18
Seguros	2.14
Tecnología aeroespacial	1.99
Electrónica y equipos electrónicos	1.98
Inmobiliarias	1.92
Metales no ferrosos	1.73
Software para Internet	1.36
Varios	0.62
Bienes de consumo	0.45
Industria del embalaje y de contenedores	0.06
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	100.58
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	(0,58)
TOTAL PATRIMONIO NETO	100.00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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	9.981	AUD	172.351	178.894	0.04
Aristocrat Leisure Ltd	116.064	AUD	1.752.309	2.269.124	0.46
ASX Ltd	3.648	AUD	69.275	165.647	0.03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	104.182	AUD	1.249.186	1.491.478	0.30
BHP Group Ltd	35.002	AUD	911.628	936.623	0.19
BlueScope Steel Ltd	4.782	AUD	40.469	52.717	0.01
Brambles Ltd	246.508	AUD	1.510.192	1.647.918	0.33
Coles Group Ltd	127.910	AUD	1.222.773	1.463.324	0.30
Commonwealth Bank of Australia	2.917	AUD	147.076	151.054	0.03
CSL Ltd	23.012	AUD	2.450.429	4.109.752	0.83
Dexus	50.591	AUD	329.505	299.916	0.06
Fortescue Metals Group Ltd	113.684	AUD	701.332	1.679.849	0.34
GoodmanGroup	44.444	AUD	294.655	530.033	0.11
GPT Group	44.408	AUD	143.363	126.030	0.02
Lendlease Corp Ltd	17.588	AUD	113.115	145.307	0.03
Macquarie Group Ltd	28.671	AUD	1.899.959	2.503.967	0.51
Mirvac Group	97.640	AUD	148.005	162.566	0.03
Rio Tinto Ltd	22.774	AUD	1.346.661	1.634.913	0.33
Scentre Group	37.018	AUD	94.735	64.902	0.01
Sonic Healthcare Ltd	3.909	AUD	79.429	79.258	0.02
South32 Ltd	826.013	AUD	1.226.796	1.286.715	0.26
Stockland	16.398	AUD	42.398	43.228	0.01
Suncorp Group Ltd	119.687	AUD	640.578	735.198	0.15
Tabcorp Holdings Ltd	43.356	AUD	103.727	106.638	0.02
Wesfarmers Ltd	56.947	AUD	1.638.419	1.810.089	0.37
Westpac Banking Corp	59.539	AUD	622.865	727.327	0.15
Total Australia			18.951.230	24.402.467	4.94
BERMUDAS					
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	192.000	HKD	433.644	463.444	0.09
Brilliance ChinaAutomotive Holdings Ltd	856.000	HKD	643.779	636.999	0.13
CK Infrastructure Holdings Ltd	21.000	HKD	141.971	92.192	0.02
Kerry Properties Ltd	288.000	HKD	775.651	596.203	0.12
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	25.000	HKD	26.072	28.986	0.01
Total Bermudas			2.021.117	1.817.824	0.37
ISLAS CAIMÁN					
3SBio Inc	519.500	HKD	498.391	387.138	0.08
AAC Technologies Holdings Inc	47.000	HKD	226.907	215.005	0.04
Alibaba Group Holding Ltd	29.223	USD	4.941.221	5.558.472	1.13
Alibaba Group Holding Ltd	301.728	HKD	6.657.350	7.397.510	1.50
ANTA Sports Products Ltd	62.000	HKD	502.194	803.163	0.16
ASM Pacific Technology Ltd	46.200	HKD	465.130	498.170	0.10
Autohome Inc	1.642	USD	117.113	133.689	0.03
Baidu Inc	4.243	USD	847.773	749.873	0.15
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	142.758	0.03
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	134.792	0.03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	810.300	HKD	2.219.501	2.186.483	0.44

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ 35.055 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Nintendo Co Ltd	10.400	JPY	3.484.011	5.419.591	1,10
NipponBuilding Fund Inc	33	JPY	164.840	156.216	0,03
NipponExpress Co Ltd	6.100	JPY	312.460	334.636	0,07
NipponYusen KK	1.400	JPY	21.777	26.620	0,01
Nitto Denko Corp	5.500	JPY	310.572	401.859	0,08
NomuraReal Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	94.641	0,02
NomuraResearch InstituteLtd	58.100	JPY	1.037.633	1.699.416	0,34
Obayashi Corp	156.600	JPY	1.377.534	1.103.293	0,22
Olympus Corp	43.300	JPY	554.623	773.450	0,16
Ono Pharmaceutical Co Ltd	26.200	JPY	573.411	644.602	0,13
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	184.382	0,04
Otsuka Corp	8.400	JPY	311.765	362.397	0,07
Panasonic Corp	86.300	JPY	650.815	813.298	0,16
Pola Orbis Holdings Inc ¹	25.200	JPY	593.691	417.721	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	126.200	JPY	3.103.196	4.316.711	0,87
Renesas Electronics Corp	53.000	JPY	276.493	452.696	0,09
Rinnai Corp	9.300	JPY	676.117	881.960	0,18
Rohm Co Ltd	11.100	JPY	716.375	877.804	0,18
Ryohin Keikaku Co Ltd	86.900	JPY	1.797.801	1.448.042	0,29
Sega Sammy Holdings Inc	2.900	JPY	32.978	37.350	0,01
Sekisui Chemical Co Ltd	4.200	JPY	52.241	64.966	0,01
Sekisui House Ltd	22.400	JPY	321.176	372.372	0,08
SG Holdings Co Ltd	16.700	JPY	381.735	371.742	0,08
Shimamura Co Ltd	10.700	JPY	737.826	918.168	0,19
Shimizu Corp	192.000	JPY	1.485.885	1.139.913	0,23
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	25.500	JPY	2.159.367	3.641.548	0,74
Shinsei Bank Ltd	71.400	JPY	824.539	718.378	0,15
Shionogi & Co Ltd	2.200	JPY	100.484	98.135	0,02
SMC Corp	3.500	JPY	1.267.352	1.744.107	0,35
SoftBank Group Corp	26.400	JPY	1.239.325	1.683.994	0,34
Sony Corp	64.000	JPY	3.559.677	5.210.670	1,05
Square Enix Holdings Co Ltd	11.300	JPY	494.783	559.967	0,11
Subaru Corp	23.900	JPY	398.995	390.212	0,08
SUMCO Corp	10.100	JPY	140.641	180.932	0,04
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	7.300	JPY	193.091	264.608	0,05
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	6.100	JPY	90.177	153.604	0,03
Sumitomo Rubber Industries Ltd	1.700	JPY	13.749	11.937	-
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	33.500	JPY	1.167.883	989.152	0,20
Systemex Corp	2.700	JPY	131.290	265.030	0,05
T&D Holdings Inc	24.500	JPY	213.833	236.029	0,05
Taiheiyo Cement Corp	39.400	JPY	812.624	804.372	0,16
Taisei Corp	26.300	JPY	892.476	740.124	0,15
Takara Bio Inc	64.700	JPY	1.399.255	1.417.685	0,29
TDK Corp	400	JPY	45.785	49.206	0,01
Teijin Ltd	6.300	JPY	83.020	96.750	0,02
Tokyo Electron Ltd	15.700	JPY	2.864.130	4.772.437	0,97
Toshiba Corp	40.400	JPY	1.011.138	922.649	0,19
Tosoh Corp	1.800	JPY	21.433	22.912	-
Toyoda Gosei Co Ltd	19.100	JPY	340.414	452.835	0,09
Toyota Motor Corp	79.200	JPY	3.932.980	4.988.659	1,01
Toyota Tsusho Corp	18.400	JPY	405.670	606.655	0,12
Unicharm Corp	44.300	JPY	1.211.818	1.715.535	0,35
United Urban Investment Corp	76	JPY	102.938	76.767	0,02
Yamato Holdings Co Ltd	21.600	JPY	464.141	449.867	0,09
Z Holdings Corp	28.900	JPY	144.685	142.847	0,03
Total Japón			78.598.187	100.401.141	20,33
MALASIA					
DiGi.Com Bhd	95.748	MYR	95.546	80.540	0,01

¹ 23.940 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
CHINA					
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	12.400	USD	159.197	437.700	0,09
Foxconn IndustrialInternet Co Ltd	444.463	USD	768.889	760.419	0,15
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd	523.397	USD	601.167	550.753	0,11
Zhejiang Supor Co Ltd	66.900	USD	584.171	652.047	0,13
Total China			2.113.424	2.400.919	0,48
REINO UNIDO					
Kweichow Moutai Co Ltd	2.500	USD	430.688	624.237	0,13
Total Reino Unido			430.688	624.237	0,13
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			2.544.112	3.025.156	0,61
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	1.121.077	EUR	19.473.107	25.302.708	5,12
Total Luxemburgo			19.473.107	25.302.708	5,12
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	347.864	EUR	3.451.013	3.502.895	0,71
Total España			3.451.013	3.502.895	0,71
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			22.924.120	28.805.603	5,83
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			310.848.147	400.056.847	81,01
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
COREA DEL SUR					
AfreecaTV Co Ltd	15.390	KRW	671.205	700.861	0,14
CJ ENM Co Ltd	1.792	KRW	155.843	188.170	0,04
JYP EntertainmentCorp	24.408	KRW	731.712	705.507	0,14
Pearl Abyss Corp	4.865	KRW	726.792	953.224	0,20
Total Corea del Sur			2.285.552	2.547.762	0,52
VIETNAM					
Vietnam Dairy Products JSC	319.984	VND	1.314.283	1.232.690	0,25
Vincom Retail JSC	274.330	VND	293.786	305.000	0,06
Total Vietnam			1.608.069	1.537.690	0,31
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			3.893.621	4.085.452	0,83
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			3.893.621	4.085.452	0,83

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
ISLAS CAIMÁN					
JD.com Inc	48.950	HKD	1.618.741	1.764.571	0,36
Total Islas Caimán			1.618.741	1.764.571	0,36
MALTA					
BGP Holdings Plc1	1.781.520	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			1.618.741	1.764.571	0,36
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS					
CHINA					
Skshu Paint Co Ltd	32.893	USD	641.445	623.423	0,13
Total China			641.445	623.423	0,13
REINO UNIDO					
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	130.096	USD	904.072	1.008.083	0,20
Total Reino Unido			904.072	1.008.083	0,20
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: WARRANTS			1.545.517	1.631.506	0,33
3) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	1.906.389	EUR	23.794.226	28.881.784	5,85
Total Irlanda			23.794.226	28.881.784	5,85
LUXEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	98.599	EUR	12.061.676	14.383.694	2,91
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	621.384	EUR	22.126.578	24.246.392	4,91
Total Luxemburgo			34.188.254	38.630.086	7,82
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			57.982.480	67.511.870	13,67
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			61.146.738	70.907.947	14,36
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			375.888.506	475.050.246	96,20
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				18.753.541	3,80
TOTAL PATRIMONIO NETO				493.803.787	100,00

¹ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	400.056.847	79,68
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	4.085.452	0,81
OTROS VALORES MOBILIARIOS	70.907.947	14,12
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	30.954	0,01
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	906.509	0,18
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	20.933.735	4,17
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	3.732.704	0,74
OTROS ACTIVOS	1.433.723	0,29
TOTAL	502.087.871	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,50
Semiconductores para electrónica	17,71
Software para Internet	9,05
Bancos e instituciones financieras	6,78
Seguros	4,50
Sociedades de cartera y financieras	3,85
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	3,23
Otros servicios	3,08
Industria del automóvil	2,89
Electrónica y equipos electrónicos	2,47
Distribución comercial	2,15
Químicas	1,96
Inmobiliarias	1,86
Biotecnología	1,85
Ocio	1,65
Mecánica y maquinaria	1,45
Textil	1,40
Alimentación y destilerías	1,39
Construcción y auxiliar de la construcción	1,27
Bienes de consumo	1,26
Artes gráficas y edición	1,20
Transporte	0,94
Equipos de oficina y ordenadores	0,93
Minería e industrias pesadas	0,76
Difusión de noticias	0,60
Grupos industriales privados	0,39
Formación sanitaria y servicios sociales	0,35
Metales preciosos	0,34
Industria del embalaje y de contenedores	0,33
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,32
Petróleo	0,17
Agricultura y pesca	0,17
Fotografía y óptica	0,16
Metales no ferrosos	0,13
Servicios públicos	0,08
Neumáticos y caucho	0,02
Productos madereros e industria del papel	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,20
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,80
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICION DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

¹ 9.851 participaciones de esta posición están en préstamo.

² Reducción del valor ordenada por la Sociedad Gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ 2.500 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ 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 2020 (cont.)

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

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2005.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

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

¹ Este valor fue excluido de bolsa en agosto de 2003.

² Este valor fue excluido de bolsa en agosto 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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
TURQUÍA					
Haci Omer Sabanci Holding AS	476.308	TRY	513.952	600.227	0,10
Total Turquía			513.952	600.227	0,10
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Southern Copper Corp	5.055	USD	152.098	269.038	0,04
Yum China Holdings Inc	16.011	USD	380.757	747.062	0,13
Total Estados Unidos de América			532.855	1.016.100	0,17
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			336.394.508	433.015.763	74,32
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	635.053	EUR	6.300.089	6.394.803	1,10
Total España			6.300.089	6.394.803	1,10
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.300.089	6.394.803	1,10
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			342.694.597	439.410.566	75,42
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES					
QATAR					
Industries Qatar QSC	48.860	QAR	160.811	119.218	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	27.734	QAR	117.719	106.517	0,02
Qatar National Bank QPSC	177.949	QAR	642.093	712.205	0,12
Total Qatar			920.623	937.940	0,16
RUSIA					
Polyus PJSC	12.246	USD	973.303	995.028	0,17
Total Rusia			973.303	995.028	0,17
COREA DEL SUR					
Pearl Abyss Corp	3.320	KRW	467.616	650.504	0,11
Total Corea del Sur			467.616	650.504	0,11
TAIWÁN					
Phison Electronics Corp	25.000	TWD	210.054	241.790	0,04
Vanguard International Semiconductor Corp	300.000	TWD	519.634	1.012.245	0,18
Total Taiwán			729.688	1.254.035	0,22

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	137.948	AED	297.285	190.304	0,03
Emirates NBD Bank PJSC	44.194	AED	106.865	101.282	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	106.247	AED	404.150	399.524	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC	149.071	AED	523.435	427.880	0,07
Total Emiratos Árabes Unidos			1.331.735	1.118.990	0,19
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: ACCIONES			4.422.965	4.956.497	0,85
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			4.422.965	4.956.497	0,85
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
BERMUDAS					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	HKD	298.412	-	-
Total Bermudas			298.412	-	-
RUSIA					
LUKOIL PJSC	37.534	USD	1.989.481	2.097.033	0,36
Total Rusia			1.989.481	2.097.033	0,36
COREA DEL SUR					
Daewoo Heavy Industries Ltd ²	599	KRW	2.090	-	-
Total Corea del Sur			2.090	-	-
TAIWÁN					
Taiwan Pineapple Corp ^{3,6}	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwán			22.189	-	-
TURQUÍA					
Aktas Electric Ticaret AS ⁴	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁵	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquía			69.120	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			2.381.292	2.097.033	0,36

¹Reducción del valor ordenada por la Sociedad Gestora.

² Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2001.

³ Este valor fue excluido de bolsa en mayo de 2000.

⁴ Este valor fue excluido de bolsa en enero de 2000.

⁵ 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.

⁶ Posición bloqueada para la negociación.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	1.693.922	USD	21.892.607	29.551.961	5,07
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	147.850	USD	14.615.503	16.540.113	2,84
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	225.494	USD	26.368.995	31.647.309	5,43
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	252.043	EUR	28.875.827	29.766.426	5,11
Total Luxemburgo			91.752.932	107.505.809	18,45
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			91.752.932	107.505.809	18,45
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			94.134.224	109.602.842	18,81
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			441.251.786	553.969.905	95,08
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				28.659.219	4,92
TOTAL PATRIMONIO NETO				582.629.124	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	439.410.566	74,42
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	4.956.497	0,84
OTROS VALORES MOBILIARIOS	109.602.842	18,56
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	58	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.122.347	0,19
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	23.088.130	3,91
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	9.424.689	1,60
OTROS ACTIVOS	2.858.974	0,48
TOTAL	590.464.103	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	19,55
Semiconductores para electrónica	14,63
Bancos e instituciones financieras	8,02
Sociedades de cartera y financieras	8,00
Software para Internet	5,47
Otros servicios	4,98
Industria del automóvil	3,85
Electrónica y equipos electrónicos	3,02
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	2,91
Minería e industrias pesadas	2,69
Petróleo	2,53
Inmobiliarias	1,73
Seguros	1,73
Difusión de noticias	1,58
Construcción y auxiliar de la construcción	1,47
Transporte	1,43
Químicas	1,34
Artes gráficas y edición	1,29
Distribución comercial	1,26
Servicios públicos	1,06
Alimentación y destilerías	1,05
Metales no ferrosos	0,99
Metales preciosos	0,87
Equipos de oficina y ordenadores	0,84
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,41
Mecánica y maquinaria	0,38
Productos madereros e industria del papel	0,37
Formación sanitaria y servicios sociales	0,32
Grupos industriales privados	0,29
Agricultura y pesca	0,27
Ocio	0,26
Entidades hipotecarias y de financiación	0,20
Industria relojera	0,18
Neumáticos y caucho	0,06
Biotecnología	0,04
Varios	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,08
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,92
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
BERMUDAS					
China Gas Holdings Ltd	76.000	HKD	236.340	246.731	0,10
Total Bermudas			236.340	246.731	0,10
BRASIL					
Petroleo Brasileiro SA	128.690	USD	1.592.830	1.181.144	0,48
Petroleo Brasileiro SA	1.287.000	BRL	5.606.686	5.842.289	2,36
Total Brasil			7.199.516	7.023.433	2,84
CANADÁ					
Enbridge Inc	42.027	USD	1.311.669	1.098.806	0,44
Enbridge Inc	334.941	CAD	8.899.086	8.747.382	3,53
TC Energy Corp	105.698	CAD	4.091.366	3.509.019	1,42
TC Energy Corp	95.554	USD	3.474.332	3.180.057	1,29
Total Canadá			17.776.453	16.535.264	6,68
ISLAS CAIMÁN					
ENN Energy Holdings Ltd	57.900	HKD	552.924	694.514	0,28
Total Islas Caimán			552.924	694.514	0,28
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.955.000	HKD	1.386.833	2.420.130	0,98
Total China			1.386.833	2.420.130	0,98
FRANCIA					
Engie SA	174.825	EUR	2.303.127	2.188.809	0,89
Total Se	233.338	USD	10.988.139	7.992.477	3,23
Total Se	354.290	EUR	11.849.446	12.506.437	5,05
Total Francia			25.140.712	22.687.723	9,17
ALEMANIA					
RWE AG	40.323	EUR	1.354.657	1.393.966	0,56
Total Alemania			1.354.657	1.393.966	0,56
HONG KONG					
CNOOC Ltd	16.672	USD	2.337.588	1.248.816	0,50
CNOOC Ltd	1.493.436	HKD	1.433.613	1.130.242	0,46
Total Hong Kong			3.771.201	2.379.058	0,96

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA					
Enel SpA	348.958	EUR	2.299.048	2.887.976	1,17
Total Italia			2.299.048	2.887.976	1,17
LUXEMBURGO					
Tenaris SA	38.112	USD	780.915	496.822	0,20
Tenaris SA	644.272	EUR	3.877.333	4.267.658	1,72
Total Luxemburgo			4.658.248	4.764.480	1,92
NORUEGA					
EquinorASA	643.928	NOK	8.353.614	8.909.673	3,60
EquinorASA	50.481	USD	986.460	677.454	0,27
Total Noruega			9.340.074	9.587.127	3,87
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	598.641	EUR	6.057.460	5.240.503	2,12
Total Portugal			6.057.460	5.240.503	2,12
ESPAÑA					
Iberdrola SA	245.262	EUR	2.012.797	2.869.565	1,16
Total España			2.012.797	2.869.565	1,16
REINO UNIDO					
BP Plc	3.357.915	GBP	11.223.412	9.558.727	3,86
BP Plc	286.582	USD	9.971.392	4.806.230	1,94
National Grid Plc	186.896	GBP	1.919.332	1.806.122	0,73
Royal Dutch Shell Plc	51.389	GBP	642.637	723.044	0,29
Royal Dutch Shell Plc	1.002.430	GBP	14.801.184	14.534.254	5,88
Royal Dutch Shell Plc	165.310	USD	8.509.534	4.747.655	1,92
Total Reino Unido			47.067.491	36.176.032	14,62
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Electric Power Co Inc	22.015	USD	1.507.013	1.498.254	0,61
Avangrid Inc	24.325	USD	1.045.244	903.577	0,37
CenterPoint Energy Inc	70.136	USD	1.262.272	1.240.442	0,50
Chevron Corp	46.600	USD	3.541.466	3.216.354	1,30
Concho Resources Inc	43.607	USD	2.907.730	2.079.579	0,84
ConocoPhillips	393.351	USD	15.109.876	12.856.121	5,19
Duke Energy Corp	39.417	USD	2.998.344	2.949.631	1,19
Edison International	38.805	USD	1.815.465	1.992.342	0,81
EOG Resources Inc	196.795	USD	9.466.687	8.021.059	3,24
Exelon Corp	62.323	USD	2.123.916	2.150.527	0,87
FirstEnergy Corp	77.084	USD	1.866.281	1.928.439	0,78
Hess Corp	161.648	USD	6.742.657	6.974.294	2,82
MarathonPetroleum Corp	401.654	USD	14.799.610	13.577.222	5,49
NextEra Energy Inc	45.236	USD	2.764.296	2.852.321	1,15
Pinnacle West Capital Corp	17.810	USD	1.175.833	1.163.753	0,47
Pioneer Natural Resources Co	108.404	USD	10.744.967	10.090.418	4,08
Sempra Energy	16.019	USD	1.706.062	1.668.081	0,67
Southern Co	46.841	USD	2.333.202	2.351.716	0,95

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
UGI Corp	17.757	USD	517.773	507.364	0,20
Williams Cos Inc	336.020	USD	4.990.985	5.506.273	2,22
Total Estados Unidos de América			89.419.679	83.527.767	33,75
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			218.273.433	198.434.269	80,18
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	176.268	EUR	1.748.678	1.774.972	0,72
Total España			1.748.678	1.774.972	0,72
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			1.748.678	1.774.972	0,72
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			220.022.111	200.209.241	80,90
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
RUSIA					
LUKOIL PJSC	180.606	USD	11.043.684	10.090.496	4,08
Total Rusia			11.043.684	10.090.496	4,08
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			11.043.684	10.090.496	4,08
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.430.181	USD	24.925.166	26.695.894	10,78
Total Irlanda			24.925.166	26.695.894	10,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			24.925.166	26.695.894	10,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			35.968.850	36.786.390	14,86
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			255.990.961	236.995.631	95,76
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				10.495.976	4,24
TOTAL PATRIMONIO NETO				247.491.607	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	200.209.241	80,45
OTROS VALORES MOBILIARIOS	36.786.390	14,78
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	91.867	0,04
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	7.923.810	3,18
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	1.115.681	0,45
OTROS ACTIVOS	2.740.079	1,10
TOTAL	248.867.068	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Petróleo	59,09
Servicios públicos	21,68
Fondos de inversión	11,50
Minería e industrias pesadas	1,93
Sociedades de cartera y financieras	1,19
Electrónica y equipos electrónicos	0,37
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,76
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,24
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
GoodmanGroup	1.008.015	AUD	7.120.237	12.021.459	1,36
Newcrest Mining Ltd	121.223	AUD	2.564.030	1.970.909	0,22
Total Australia			9.684.267	13.992.368	1,58
BERMUDAS					
IHS Markit Ltd	292.936	USD	20.172.161	21.506.633	2,42
Triton International Ltd	182.706	USD	5.293.818	7.243.732	0,82
Total Bermudas			25.465.979	28.750.365	3,24
CANADÁ					
Barrick Gold Corp	453.966	CAD	8.461.581	8.445.590	0,95
Magna International Inc	142.092	USD	5.971.825	8.222.070	0,93
Total Canadá			14.433.406	16.667.660	1,88
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	34.669	USD	6.725.388	6.594.350	0,74
Minh Group Ltd	1.114.000	HKD	3.465.363	4.802.515	0,54
Sands China Ltd	1.472.000	HKD	6.472.200	5.283.055	0,60
Total Islas Caimán			16.662.951	16.679.920	1,88
CHINA					
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	4.198.000	HKD	1.443.569	730.107	0,08
Total China			1.443.569	730.107	0,08
FRANCIA					
Arkema SA	50.346	EUR	4.237.572	4.707.351	0,53
Faurecia SE	106.005	EUR	4.170.770	4.442.670	0,50
Kering SA	23.851	EUR	13.556.913	14.177.034	1,60
Schneider Electric SE	103.338	EUR	6.288.723	12.224.885	1,38
Vinci SA	80.842	EUR	5.379.341	6.577.305	0,74
Total Francia			33.633.319	42.129.245	4,75
ALEMANIA					
Brenntag AG	176.144	EUR	6.905.317	11.156.961	1,26
Siemens AG	46.144	EUR	5.236.627	5.422.843	0,61
Volkswagen AG / preference	82.898	EUR	11.732.819	12.635.313	1,43
Vonovia SE	129.293	EUR	6.151.044	7.726.550	0,87
Total Alemania			30.025.807	36.941.667	4,17

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
HONG KONG					
Link REIT	1.998.180	HKD	15.768.956	14.869.609	1,68
Total Hong Kong			15.768.956	14.869.609	1,68
IRLANDA					
Adient Plc	187.753	USD	3.111.931	5.335.435	0,60
CRH Plc	45.579	GBP	1.052.545	1.557.160	0,18
Johnson Controls International Plc	92.617	USD	3.491.648	3.526.645	0,40
Linde Plc	63.173	EUR	9.689.427	13.455.849	1,52
Ryanair Holdings Plc	23.923	EUR	271.526	388.868	0,04
Ryanair Holdings Plc	28.625	USD	2.107.737	2.572.986	0,29
Smurfit Kappa Group Plc	173.571	EUR	4.183.545	6.602.641	0,74
Trane Technologies Plc	91.988	USD	8.576.351	10.913.308	1,23
Total Irlanda			32.484.710	44.352.892	5,00
JAPÓN					
Amada Co Ltd	248.301	JPY	2.120.396	2.226.987	0,25
East Japan Railway Co	84.500	JPY	4.462.859	4.605.428	0,52
FANUC Corp	26.500	JPY	3.401.847	5.319.912	0,60
Hino Motors Ltd	802.700	JPY	6.051.817	5.585.363	0,63
Isuzu Motors Ltd	900.600	JPY	8.198.614	6.986.623	0,79
MINEBEA MITSUMI Inc	170.298	JPY	2.782.409	2.760.888	0,31
Mitsubishi Electric Corp	44.900	JPY	328.287	553.406	0,06
Mitsui Fudosan Co Ltd	583.500	JPY	11.674.474	9.970.162	1,12
NipponSeiki Co Ltd	29.000	JPY	465.765	267.904	0,03
Oriental Land Co Ltd	54.100	JPY	4.458.881	7.297.534	0,82
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	38.735	JPY	3.273.470	5.531.583	0,62
SMC Corp	10.300	JPY	4.086.239	5.132.657	0,58
Sony Corp	92.400	JPY	4.639.392	7.522.904	0,85
THK Co Ltd	85.400	JPY	1.892.404	2.251.186	0,25
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd1	54.900	JPY	1.480.371	3.150.791	0,36
Yamaha Motor Co Ltd	593.900	JPY	9.349.700	9.891.641	1,12
Yaskawa Electric Corp	24.100	JPY	723.622	978.687	0,11
Total Japón			69.390.547	80.033.656	9,02
LUXEMBURGO					
Ardagh Group SA	88.634	USD	978.136	1.246.693	0,14
Total Luxemburgo			978.136	1.246.693	0,14
MÉXICO					
Alpek SAB de CV	1.271.300	MXN	979.443	898.468	0,10
Total México			979.443	898.468	0,10
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	207.285	USD	5.988.293	7.721.834	0,87
Airbus SE	100.081	EUR	7.753.220	8.985.272	1,01
IMCD NV	48.944	EUR	2.910.443	5.102.412	0,58
Wolters Kluwer NV	149.192	EUR	8.102.802	10.303.200	1,16
Total Países Bajos			24.754.758	32.112.718	3,62

¹ 35.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd	3.471	KRW	1.675.962	2.152.880	0,24
S&T Motiv Co Ltd	29.354	KRW	637.356	1.091.521	0,13
Total Corea del Sur			2.313.318	3.244.401	0,37
SUECIA					
Sandvik AB	417.454	SEK	5.365.875	8.362.828	0,94
Volvo AB	200.825	SEK	2.578.729	3.873.221	0,44
Total Suecia			7.944.604	12.236.049	1,38
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	203.126	GBP	3.992.123	5.501.975	0,62
BHP Group Plc	375.505	GBP	6.810.341	8.075.648	0,91
Rio Tinto Plc	131.482	GBP	6.039.179	8.034.976	0,91
Total Reino Unido			16.841.643	21.612.599	2,44
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	16.868	USD	2.369.644	2.409.675	0,27
Airbnb Inc	7.600	USD	426.069	911.838	0,10
Alexandria Real Estate Equities Inc	74.265	USD	8.306.733	10.817.301	1,22
Amazon.com Inc	32.713	USD	50.253.567	87.077.726	9,82
American Tower Corp	83.278	USD	11.882.409	15.277.332	1,72
Ball Corp	109.709	USD	4.910.055	8.354.938	0,94
Boeing Co	36.337	USD	5.927.247	6.357.156	0,72
Celanese Corp	131.958	USD	10.565.072	14.013.831	1,58
Chipotle Mexican Grill Inc	7.285	USD	7.942.107	8.256.452	0,93
Cooper Tire & Rubber Co	125.846	USD	3.141.182	4.165.554	0,47
Darden Restaurants Inc	65.324	USD	6.190.461	6.359.687	0,72
Deere & Co	24.093	USD	2.303.743	5.297.880	0,60
Dollar General Corp	76.227	USD	10.925.822	13.101.662	1,48
DR Horton Inc	144.037	USD	7.907.820	8.113.302	0,91
Dycom Industries Inc	85.090	USD	3.172.577	5.251.928	0,59
Equifax Inc	31.317	USD	2.481.237	4.935.778	0,56
Equinix Inc	15.718	USD	5.798.223	9.174.518	1,03
FedEx Corp	112.635	USD	17.039.881	23.899.553	2,70
Five Below Inc	74.356	USD	7.600.172	10.633.659	1,20
FMC Corp	121.865	USD	9.040.450	11.446.973	1,29
Fortive Corp	258.967	USD	14.734.835	14.989.206	1,69
General Electric Co	561.314	USD	3.273.284	4.954.592	0,56
Honeywell International Inc	63.384	USD	8.136.271	11.018.575	1,24
Ingersoll Rand Inc	449.028	USD	9.681.855	16.719.967	1,89
JB HuntTransport Services Inc	40.726	USD	4.418.440	4.548.411	0,51
Kennametal Inc	90.858	USD	2.234.119	2.691.099	0,30
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	45.482	USD	1.610.467	1.554.540	0,18
Lennar Corp	119.330	USD	8.294.601	7.434.535	0,84
Livent Corp	65.336	USD	-	1.006.032	0,11
Lockheed Martin Corp	57.571	USD	15.180.332	16.702.671	1,88
Lowe's Cos Inc	183.902	USD	24.474.491	24.124.972	2,72
McDonald's Corp	54.030	USD	10.308.169	9.475.508	1,07
Parker-Hannifin Corp	23.231	USD	3.594.781	5.172.127	0,58
PPG Industries Inc	98.125	USD	8.915.986	11.566.007	1,30
Raytheon Technologies Corp	179.508	USD	10.905.434	10.491.289	1,18
Rexnord Corp	89.580	USD	2.413.187	2.891.189	0,33
Ross Stores Inc	139.936	USD	13.085.498	14.045.638	1,58
Tesla Inc	50.710	USD	3.812.796	29.246.476	3,30
TJX Cos Inc	442.126	USD	19.106.519	24.676.380	2,78
TransUnion	33.505	USD	1.816.245	2.716.984	0,31
TriNet Group Inc	166.824	USD	7.260.321	10.989.346	1,24

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Visteon Corp	34.202	USD	3.006.103	3.508.671	0,40
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	242.891	USD	13.259.264	14.531.177	1,64
Total Estados Unidos de América			367.707.469	500.912.135	56,48
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			670.512.882	867.410.552	97,81
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	273.259	EUR	2.710.881	2.751.643	0,31
Total España			2.710.881	2.751.643	0,31
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			2.710.881	2.751.643	0,31
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			673.223.763	870.162.195	98,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			673.223.763	870.162.195	98,12
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				16.638.967	1,88
TOTAL PATRIMONIO NETO				886.801.162	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	870.162.195	96,57
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	183.734	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	22.558.277	2,50
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	2.433.620	0,27
OTROS ACTIVOS	5.695.793	0,64
TOTAL	901.033.619	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Distribución comercial	19,98
Industria del automóvil	9,16
Inmobiliarias	9,01
Mecánica y maquinaria	8,66
Químicas	7,37
Tecnología aeroespacial	6,91
Sociedades de cartera y financieras	6,08
Transporte	4,88
Electrónica y equipos electrónicos	4,14
Ocio	3,20
Construcción y auxiliar de la construcción	2,67
Semiconductores para electrónica	2,65
Grupos industriales privados	1,77
Metales no ferrosos	1,53
Bienes de consumo	1,27
Software para Internet	1,24
Metales preciosos	1,18
Artes gráficas y edición	1,16
Industria del embalaje y de contenedores	0,94
Alimentación y destilerías	0,93
Minería e industrias pesadas	0,91
Otros servicios	0,85
Productos madereros e industria del papel	0,74
Neumáticos y caucho	0,47
Fondos de inversión	0,31
Servicios públicos	0,11
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,12
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,88
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICION DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
BÉLGICA					
UCB SA	180.715	EUR	14.563.617	15.266.804	2,13
Total Bélgica			14.563.617	15.266.804	2,13
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	468.200	BRL	6.934.286	5.771.300	0,80
Total Brasil			6.934.286	5.771.300	0,80
ISLAS CAIMÁN					
BeiGene Ltd	5.742	USD	1.387.352	1.212.599	0,17
Everest Medicines Ltd	129.000	HKD	1.041.307	920.531	0,13
Jacobio Pharmaceuticals Group Co Ltd	188.300	HKD	282.668	281.044	0,04
Zai Lab Ltd	27.850	HKD	2.080.057	3.035.331	0,42
Total Islas Caimán			4.791.384	5.449.505	0,76
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	13.048.098	HKD	8.068.639	10.686.327	1,49
Total China			8.068.639	10.686.327	1,49
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	18.393	USD	2.433.563	2.507.118	0,35
Genmab A/S	12.099	DKK	3.883.800	4.003.488	0,56
Total Dinamarca			6.317.363	6.510.606	0,91
FRANCIA					
Engie SA	1.250.949	EUR	16.531.047	15.661.882	2,19
L'Oreal SA	14.723	EUR	4.566.251	4.575.908	0,64
Pernod Ricard SA	177.135	EUR	27.872.964	27.774.768	3,87
Total Francia			48.970.262	48.012.558	6,70
HUNGRÍA					
Richter Gedeon Nyrt	184.151	HUF	3.681.178	3.777.614	0,53
Total Hungría			3.681.178	3.777.614	0,53
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd	205.576	JPY	7.310.830	6.906.485	0,96
Astellas Pharma Inc	11.300	JPY	139.167	142.586	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	414.500	JPY	10.738.888	11.599.072	1,62
Eisai Co Ltd	97.764	JPY	7.045.674	5.705.235	0,79

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Hoya Corp	22.300	JPY	1.876.658	2.519.058	0,35
Kyowa Kirin Co Ltd	27.930	JPY	615.359	622.163	0,09
Total Japón			27.726.576	27.494.599	3,83
PAÍSES BAJOS					
Koninklijke Philips NV	238.731	EUR	7.667.648	10.451.643	1,46
Total Países Bajos			7.667.648	10.451.643	1,46
ESPAÑA					
Iberdrola SA	889.372	EUR	5.564.407	10.405.652	1,45
Total España			5.564.407	10.405.652	1,45
SUECIA					
Swedish Match AB	251.218	SEK	14.550.850	15.945.422	2,22
Total Suecia			14.550.850	15.945.422	2,22
SUIZA					
Coca-Cola HBC AG	125.129	GBP	3.209.858	3.322.906	0,46
Nestle SA	465.067	CHF	34.494.214	44.831.569	6,25
Roche Holding AG	29.277	CHF	9.195.802	8.364.419	1,17
Total Suiza			46.899.874	56.518.894	7,88
REINO UNIDO					
AstraZeneca Plc	356.331	GBP	25.112.576	29.156.331	4,07
Coca-Cola EuropeanPartners Plc	16.700	USD	669.383	680.120	0,09
Genus Plc	114.798	GBP	5.251.364	5.381.467	0,75
Hikma Pharmaceuticals Plc	256.044	GBP	7.433.714	7.202.798	1,00
Reckitt Benckiser Group Plc	171.361	GBP	12.391.729	12.524.300	1,75
Total Reino Unido			50.858.766	54.945.016	7,66
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Accelaron Pharma Inc	11.091	USD	1.050.918	1.159.726	0,16
Alexion Pharmaceuticals Inc	13.962	USD	1.813.670	1.782.864	0,25
Alnylam Pharmaceuticals Inc	31.945	USD	3.891.997	3.393.316	0,47
Anthem Inc	44.819	USD	11.901.758	11.761.622	1,64
Arena Pharmaceuticals Inc	16.335	USD	1.056.890	1.025.719	0,14
Becton Dickinson and Co	84.666	USD	17.481.794	17.314.475	2,41
Biogen Inc	24.742	USD	5.806.742	4.951.433	0,69
Boston Scientific Corp	630.810	USD	19.236.033	18.534.281	2,58
Centene Corp	93.500	USD	5.028.947	4.587.312	0,64
Constellation Brands Inc	50.699	USD	8.854.726	9.076.553	1,27
Danaher Corp	105.479	USD	10.214.894	19.150.100	2,67
Duke Energy Corp	239.368	USD	18.899.173	17.912.251	2,50
Edison International	246.557	USD	12.640.473	12.658.829	1,77
Edwards Lifesciences Corp	155.745	USD	10.613.295	11.612.616	1,62
Eli Lilly and Co	183.721	USD	22.255.019	25.352.011	3,54
Exelon Corp	363.352	USD	14.131.694	12.537.879	1,75
FirstEnergy Corp	528.687	USD	12.939.350	13.226.357	1,84
HCA Healthcare Inc	72.810	USD	7.587.065	9.786.550	1,36
Humanalnc	14.642	USD	4.871.165	4.909.626	0,68
Incyte Corp	45.716	USD	3.458.999	3.249.869	0,45

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Kodiak Sciences Inc	5.183	USD	489.894	622.316	0,09
Laboratory Corp of America Holdings	13.756	USD	2.326.176	2.288.451	0,32
McKesson Corp	26.122	USD	3.259.710	3.713.079	0,52
Mirati Therapeutics Inc	7.788	USD	1.338.702	1.398.027	0,19
Molson Coors Beverage Co	199.526	USD	7.598.702	7.369.196	1,03
Monster Beverage Corp	16.123	USD	1.192.819	1.218.630	0,17
Pfizer Inc	981.366	USD	32.666.442	29.523.994	4,12
PPD Inc	123.077	USD	3.556.911	3.442.193	0,48
Procter & Gamble Co	392.068	USD	36.577.118	44.585.298	6,22
Quest Diagnostics Inc	21.314	USD	2.276.260	2.075.918	0,29
Regeneron Pharmaceuticals Inc	13.187	USD	6.230.245	5.206.793	0,73
Rocket Pharmaceuticals Inc	21.425	USD	1.059.116	960.277	0,13
Sarepta Therapeutics Inc	16.187	USD	1.981.669	2.255.504	0,31
Seagen Inc	34.616	USD	5.649.318	4.954.964	0,69
Southern Co	57.912	USD	2.761.523	2.907.551	0,41
Sysco Corp	376.477	USD	20.907.834	22.849.235	3,19
Teleflex Inc	39.201	USD	11.316.392	13.186.184	1,84
Thermo Fisher Scientific Inc	62.107	USD	11.921.354	23.642.841	3,30
UnitedHealthGroup Inc	38.728	USD	10.777.526	11.099.779	1,55
US Foods Holding Corp	136.867	USD	3.665.850	3.726.076	0,52
Vertex Pharmaceuticals Inc	54.931	USD	11.124.871	10.610.431	1,48
Walmart Inc	80.648	USD	9.447.117	9.501.377	1,33
Total Estados Unidos de América			381.860.151	411.121.503	57,34
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			628.455.001	682.357.443	95,16
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	445.312	EUR	4.417.752	4.484.168	0,63
Total España			4.417.752	4.484.168	0,63
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			4.417.752	4.484.168	0,63
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			632.872.753	686.841.611	95,79
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			632.872.753	686.841.611	95,79
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				30.189.665	4,21
TOTAL PATRIMONIO NETO				717.031.276	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	686.841.611	93,30
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	156.714	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	31.645.386	4,30
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	2.075.675	0,28
OTROS ACTIVOS	15.434.211	2,10
Total	736.153.597	100,00

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	29,24
Servicios públicos	10,89
Tabaco y bebidas alcohólicas	9,35
Bienes de consumo	7,96
Alimentación y destilerías	7,33
Biotecnología	6,10
Formación sanitaria y servicios sociales	5,88
Sociedades de cartera y financieras	5,29
Semiconductores para electrónica	5,11
Grupos industriales privados	3,19
Mecánica y maquinaria	2,67
Distribución comercial	1,32
Agricultura y pesca	0,75
Fondos de inversión	0,62
Químicas	0,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,79
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,21
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	250.207	AUD	3.948.044	3.581.988	0,83
Commonwealth Bank of Australia	100.000	AUD	4.168.130	5.178.389	1,20
National Australia Bank Ltd	223.654	AUD	4.404.865	3.187.746	0,74
Total Australia			12.521.039	11.948.123	2,77
BRASIL					
Itau Unibanco Holding SA	1.000.000	USD	4.320.731	4.977.320	1,15
Total Brasil			4.320.731	4.977.320	1,15
CANADÁ					
Royal Bank of Canada	126.185	CAD	4.505.615	8.466.551	1,96
Total Canadá			4.505.615	8.466.551	1,96
ISLAS CAIMÁN					
XP Inc	390.000	USD	13.082.685	12.644.600	2,93
Total Islas Caimán			13.082.685	12.644.600	2,93
CHINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	450.000	HKD	4.220.344	4.506.054	1,04
Total China			4.220.344	4.506.054	1,04
FRANCIA					
AXA SA	370.000	EUR	6.524.775	7.219.440	1,67
BNP Paribas SA	175.000	EUR	5.027.172	7.543.375	1,75
Worldline SA	62.000	EUR	4.429.963	4.904.200	1,14
Total Francia			15.981.910	19.667.015	4,56
ALEMANIA					
Allianz SE	65.000	EUR	12.880.459	13.045.500	3,02
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	20.000	EUR	4.974.986	4.856.000	1,13
Total Alemania			17.855.445	17.901.500	4,15
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.068.799	HKD	7.837.121	10.702.368	2,48
Total Hong Kong			7.837.121	10.702.368	2,48
ITALIA					
Banca Mediolanum SpA	1.870.000	EUR	10.195.015	13.277.000	3,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	275.000	EUR	2.775.169	3.685.000	0,85
NET Insurance SpA	639.300	EUR	3.000.000	3.362.718	0,78

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA (cont.)					
Nexi SpA	365.000	EUR	5.113.655	5.964.100	1,38
UniCredit SpA	1.000.000	EUR	7.994.830	7.648.000	1,77
Total Italia			29.078.669	33.936.818	7,86
JAPÓN					
Dai-ichi Life Holdings Inc	727.941	JPY	10.803.246	8.943.288	2,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.143.435	JPY	11.513.529	7.738.908	1,79
Mizuho Financial Group Inc	202.816	JPY	3.611.178	2.099.197	0,49
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	281.966	JPY	10.722.561	7.115.810	1,65
T&D Holdings Inc	902.272	JPY	11.467.656	8.692.353	2,01
Total Japón			48.118.170	34.589.556	8,01
PORTUGAL					
Banco Espírito Santo SA1	72.000	EUR	35.592	-	-
Total Portugal			35.592	-	-
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	397.048	SGD	4.320.357	6.148.075	1,42
Total Singapur			4.320.357	6.148.075	1,42
ESPAÑA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.700.000	EUR	8.210.843	10.894.500	2,52
Banco Santander SA	3.621.887	EUR	9.086.629	9.192.349	2,13
Total España			17.297.472	20.086.849	4,65
SUIZA					
Zurich Insurance GroupAG	30.000	CHF	8.484.697	10.360.067	2,40
Total Suiza			8.484.697	10.360.067	2,40
REINO UNIDO					
Barclays Plc	3.400.000	GBP	5.700.414	5.571.610	1,29
Lloyds Banking Group Plc	23.000.000	GBP	9.304.113	9.363.477	2,17
M&G Plc	4.376.506	GBP	8.476.696	9.678.632	2,24
Total Reino Unido			23.481.223	24.613.719	5,70
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Allstate Corp	50.000	USD	4.457.842	4.492.256	1,04
American Express Co	140.000	USD	11.934.278	13.834.661	3,20
Bank of America Corp	642.446	USD	14.159.103	15.914.788	3,69
Bank of New York Mellon Corp	178.307	USD	5.600.653	6.184.749	1,43
Fiserv Inc	150.000	USD	13.091.929	13.958.563	3,23
FleetCor Technologies Inc	24.845	USD	5.495.634	5.539.995	1,28
Goldman Sachs Group Inc	29.834	USD	4.491.823	6.430.080	1,49
IntercontinentalExchange Inc	60.000	USD	5.276.384	5.653.549	1,31
JPMorgan Chase & Co	269.484	USD	21.966.693	27.986.868	6,48
Lincoln National Corp	322.311	USD	11.657.459	13.252.802	3,07
M&T Bank Corp	50.000	USD	5.039.251	5.202.076	1,20
Morgan Stanley	199.293	USD	6.097.424	11.162.233	2,59
PNC Financial Services Group Inc	50.000	USD	5.365.184	6.088.840	1,41

¹ Negociación suspendida; su precio sigue siendo cero.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Prudential Financial Inc	50.000	USD	4.618.650	3.190.307	0,74
Realty Income Corp	26.296	USD	1.411.525	1.336.130	0,31
Regions Financial Corp	300.000	USD	3.907.174	3.952.434	0,92
State Street Corp	158.000	USD	8.416.131	9.398.259	2,18
US Bancorp	260.000	USD	9.359.497	9.900.208	2,29
Voya Financial Inc	294.042	USD	12.829.931	14.133.145	3,27
Wells Fargo & Co	825.000	USD	20.224.716	20.349.393	4,71
WEX Inc	41.000	USD	6.302.959	6.820.097	1,58
Total Estados Unidos de América			181.704.240	204.781.433	47,42
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			392.845.310	425.330.048	98,50
2) VALORES COTIZADOS: WARRANTS					
ITALIA					
NET Insurance SpA %	127.860	EUR	3	129.803	0,03
Total Italia			3	129.803	0,03
TOTAL VALORES COTIZADOS: WARRANTS			3	129.803	0,03
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			392.845.313	425.459.851	98,53
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
MALTA					
BGP Holdings Plc ¹	1.331.327	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			-	-	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			392.845.313	425.459.851	98,53
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.368.143	1,47
TOTAL PATRIMONIO NETO				431.827.994	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	425.459.851	98,20
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	6.722.972	1,55
OTROS ACTIVOS	1.066.454	0,25
TOTAL	433.249.277	100,00

¹ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Bancos e instituciones financieras	53,09
Sociedades de cartera y financieras	21,29
Seguros	19,47
Software para Internet	4,37
Inmobiliarias	0,31
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,53
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,47
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
BERMUDAS					
Genpact Ltd	722.991	USD	24.341.471	24.439.465	1,74
Marvell Technology Group Ltd	1.407.051	USD	36.328.106	54.669.776	3,89
Total Bermudas			60.669.577	79.109.241	5,63
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	48.189	USD	8.459.443	9.165.973	0,65
Tencent Holdings Ltd	141.640	HKD	5.810.651	8.420.255	0,60
Total Islas Caimán			14.270.094	17.586.228	1,25
FRANCIA					
Worldline SA	218.074	EUR	15.380.333	17.249.653	1,23
Total Francia			15.380.333	17.249.653	1,23
ALEMANIA					
Infineon Technologies AG	535.132	EUR	11.500.799	16.797.793	1,20
Total Alemania			11.500.799	16.797.793	1,20
PAÍSES BAJOS					
BE Semiconductor Industries NV	495.756	EUR	17.221.889	24.579.583	1,75
Total Países Bajos			17.221.889	24.579.583	1,75
SINGAPUR					
Flex Ltd	3.016.119	USD	27.394.229	44.321.703	3,15
Total Singapur			27.394.229	44.321.703	3,15
COREA DEL SUR					
SK Hynix Inc	300.142	KRW	17.084.285	26.772.137	1,90
Total Corea del Sur			17.084.285	26.772.137	1,90
TAIWÁN					
Globalwafers Co Ltd	570.000	TWD	7.154.877	11.738.548	0,83
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.461.000	TWD	8.864.263	9.261.806	0,66
MediaTek Inc	990.000	TWD	15.286.638	21.511.073	1,53
Total Taiwán			31.305.778	42.511.427	3,02
REINO UNIDO					
Mimecast Ltd	459.637	USD	15.881.996	21.352.431	1,52
Total Reino Unido			15.881.996	21.352.431	1,52

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Advanced Micro Devices Inc	353.021	USD	21.052.605	26.460.346	1,88
Airbnb Inc1	9.300	USD	521.374	1.115.802	0,08
Alphabet Inc	62.476	USD	82.844.682	89.492.000	6,36
Amazon.com Inc	3.947	USD	9.068.874	10.506.398	0,75
Apple Inc	1.020.258	USD	77.039.442	110.643.647	7,87
Arista Networks Inc	85.925	USD	19.712.394	20.405.563	1,45
Cisco Systems Inc	345.171	USD	12.127.844	12.624.251	0,90
Cognizant Technology Solutions Corp	331.578	USD	20.570.980	22.208.179	1,58
Corning Inc	863.479	USD	21.488.596	25.405.782	1,81
F5 Networks Inc	114.301	USD	15.562.162	16.435.877	1,17
Facebook Inc	259.371	USD	54.208.694	57.905.098	4,12
Global Payments Inc	181.506	USD	22.835.853	31.956.211	2,27
Guidewire Software Inc	115.017	USD	10.925.671	12.100.967	0,86
II-VI Inc	554.591	USD	25.187.510	34.429.923	2,45
Lattice SemiconductorCorp	344.738	USD	4.589.390	12.909.889	0,92
LumentumHoldings Inc	208.333	USD	13.040.924	16.141.530	1,15
Match Group Inc	85.641	USD	7.703.949	10.582.373	0,75
MicronTechnology Inc	314.447	USD	16.004.227	19.320.931	1,37
Microsoft Corp	167.113	USD	17.768.935	30.378.222	2,16
PayPal Holdings Inc	66.357	USD	7.723.200	12.701.409	0,90
Rapid7 Inc	180.949	USD	7.679.882	13.333.629	0,95
RingCentral Inc	123.271	USD	27.900.447	38.180.713	2,72
Salesforce.com Inc	97.368	USD	12.874.283	17.708.554	1,26
Skyworks Solutions Inc	87.675	USD	10.961.939	10.954.807	0,78
Snap Inc	372.680	USD	8.304.937	15.250.776	1,08
Splunk Inc	98.233	USD	12.639.894	13.639.659	0,97
Square Inc	117.485	USD	12.561.073	20.897.745	1,49
Texas Instruments Inc	81.120	USD	9.858.281	10.881.636	0,77
T-Mobile US Inc	265.357	USD	23.112.230	29.245.549	2,08
Twitter Inc	270.865	USD	10.813.759	11.987.528	0,85
Viavi Solutions Inc	1.510.475	USD	16.377.848	18.486.668	1,31
Workday Inc	156.011	USD	24.868.895	30.551.915	2,17
Total Estados Unidos de América			637.930.774	804.843.577	57,23
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			848.639.754	1.095.123.773	77,88
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds - FranklinTechnology Fund	3.112.568	USD	118.429.176	139.837.262	9,94
Total Luxemburgo			118.429.176	139.837.262	9,94
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{2,3}	279.031	EUR	2.768.141	2.809.765	0,20
Total España			2.768.141	2.809.765	0,20
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			121.197.317	142.647.027	10,14
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			969.837.071	1.237.770.800	88,02

¹ 8.800 participaciones de esta posición están en préstamo.

² Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

³ OICVM

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	5.014.187	EUR	72.783.487	127.962.042	9,10
Total Luxemburgo			72.783.487	127.962.042	9,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			72.783.487	127.962.042	9,10
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			72.783.487	127.962.042	9,10
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.042.620.558	1.365.732.842	97,12
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				40.515.439	2,88
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.406.248.281	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	1.237.770.800	86,56
OTROS VALORES MOBILIARIOS	127.962.042	8,95
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.204.500	0,15
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	46.934.711	3,28
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	9.394.978	0,66
OTROS ACTIVOS	5.616.113	0,40
TOTAL	1.429.883.144	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	31,64
Fondos de inversión	19,24
Semiconductores para electrónica	16,43
Equipos de oficina y ordenadores	8,77
Electrónica y equipos electrónicos	7,13
Difusión de noticias	4,64
Sociedades de cartera y financieras	4,39
Otros servicios	2,22
Artes gráficas y edición	1,08
Servicios públicos	0,83
Distribución comercial	0,75
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,12
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,88
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
AUSTRALIA					
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.086.160	0,39
Origin Energy Finance Ltd 3.5% 04/10/2021	10.000.000	EUR	10.311.500	10.272.300	0,67
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.244.200	0,67
Total Australia			26.698.180	26.602.660	1,73
CANADÁ					
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.555.120	0,43
National Bank of Canada 0.193% 22/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.000	10.031.367	0,65
Total Canadá			16.584.000	16.586.487	1,08
ISLAS CAIMÁN					
HutchisonWhampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	8.000.000	EUR	8.173.900	8.096.640	0,53
Total Islas Caimán			8.173.900	8.096.640	0,53
CHINA					
Agricultural Development Bank of China FRN 26/11/2021	3.000.000	EUR	3.006.000	2.996.326	0,20
Total China			3.006.000	2.996.326	0,20
CROACIA					
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.756.730	0,90
Total Croacia			13.833.300	13.756.730	0,90
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.203.600	0,66
Jyske Bank A/S 0.875% 03/12/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.115.300	10.103.900	0,66
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.224.696	0,28
Nykredit Realkredit AS 0.75% 14/07/2021	10.000.000	EUR	10.074.000	10.043.800	0,65
Total Dinamarca			34.657.269	34.575.996	2,25
FINLANDIA					
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	12.680.000	EUR	13.109.615	12.884.528	0,84
Total Finlandia			13.109.615	12.884.528	0,84
FRANCIA					
Accor SA 2.625% 05/02/2021	10.000.000	EUR	10.187.350	10.016.000	0,65
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.529.866	0,94
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.123.900	0,66
RCI Banque SA 0.25% 12/07/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.029.375	10.019.100	0,65
RCI Banque SA 0.75% 12/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.062.500	5.030.150	0,33
Societe Generale SA FRN 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.079.800	0,66
Valeo SA 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.018.200	0,46
Total Francia			67.034.809	66.817.016	4,35

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA					
CommerzbankAG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.414.065	0,35
ContinentalAG FRN 11/04/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.004.000	9.998.900	0,65
Deutsche Bank AG 0.375% 18/01/2021 EMTN	8.300.000	EUR	8.308.897	8.300.332	0,54
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.105.620	10.082.200	0,66
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.039.500	5.008.200	0,33
Deutsche PfandbriefbankAG 0.625% 23/02/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.064.000	5.018.250	0,33
Deutsche PfandbriefbankAG 0.875% 29/01/2021 EMTN	4.500.000	EUR	4.514.908	4.502.475	0,29
Santander ConsumerBank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.121.280	0,53
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.059.300	0,65
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.104.700	0,33
Volkswagen Financial Services AG 0.75% 14/10/2021 EMTN	1.100.000	EUR	1.114.740	1.108.415	0,07
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.039.400	0,33
Total Alemania			77.953.900	77.757.517	5,06
GUERNSEY					
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.322.100	20.363.800	1,33
Total Guernsey			20.322.100	20.363.800	1,33
HONG KONG					
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	5.000.000	EUR	5.049.400	4.991.450	0,32
Total Hong Kong			5.049.400	4.991.450	0,32
ISLANDIA					
Arion Banki HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.146.980	5.081.500	0,33
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.065.500	0,33
Landsbankinn HF 1.625% 15/03/2021 EMTN	4.900.000	EUR	4.988.690	4.916.562	0,32
Total Islandia			15.210.170	15.063.562	0,98
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.000.000	EUR	12.422.513	12.176.760	0,79
Total Indonesia			12.422.513	12.176.760	0,79
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0% 17/06/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.003.000	5.003.750	0,33
FCA Bank SpA 1% 15/11/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.091.980	7.075.530	0,46
FCA Bank SpA 1.25% 21/01/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.080.400	3.001.200	0,20
Russian Railways Via RZD Capital Plc 3.3744% 20/05/2021	1.350.000	EUR	1.421.820	1.365.971	0,09
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.000.000	EUR	15.277.050	15.090.300	0,98
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.268.600	0,34
Total Irlanda			37.169.250	36.805.351	2,40
ITALIA					
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.643	2.704.241	0,18
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.750	15.192.600	0,99
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.000.000	EUR	15.265.900	15.156.750	0,99
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.192.350	0,34
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.945.954	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.000.000	EUR	34.960.600	35.054.250	2,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.000.000	EUR	15.102.000	15.114.600	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.000.000	EUR	15.193.950	15.058.500	0,98

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.418.600	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.647.200	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.000.000	EUR	20.979.200	20.448.400	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.000.000	EUR	20.647.800	20.133.800	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.000.000	EUR	21.306.176	20.276.600	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.100.000	EUR	16.222.197	15.476.292	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	15.000.000	EUR	16.467.750	15.525.000	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	35.000.000	EUR	38.483.550	37.231.950	2,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.100.050	0,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	35.400.000	EUR	35.209.440	35.566.380	2,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.205.100	2,29
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.136.500	10.128.600	0,66
Region of Aosta Valley 0% 28/05/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.002.000	9.986.200	0,65
Total Italia			391.273.746	386.563.417	25,18
JAPÓN					
Mercedes-Benz Finance Co Ltd 0% 21/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.017.000	5.006.200	0,33
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.064.350	0,33
Total Japón			10.100.500	10.070.550	0,66
JERSEY					
Atrium EuropeanReal Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.566.341	0,43
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.482.635	20.520.600	1,33
Total Jersey			27.015.240	27.086.941	1,76
LUXEMBURGO					
ArcelorMittal SA 3% 09/04/2021 EMTN	4.000.000	EUR	4.200.690	4.028.560	0,26
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	6.360.000	EUR	6.595.300	6.557.541	0,43
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.123.000	15.081.150	0,98
Bank of China Ltd 0% 17/04/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.014.160	8.000.560	0,52
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.174% 04/06/2021	1.582.000	EUR	1.584.651	1.583.487	0,10
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	9.653.000	EUR	9.816.566	9.803.394	0,64
Eurofins Scientific SE 2.25% 27/01/2022	6.900.000	EUR	7.103.208	7.052.904	0,46
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 3.6% 26/02/2021 EMTN	3.120.000	EUR	3.266.328	3.131.357	0,20
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01/04/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.336.000	6.992.370	0,46
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.000.000	EUR	20.115.590	20.030.600	1,31
Total Luxemburgo			83.155.493	82.261.923	5,36
MÉXICO					
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.000.000	EUR	16.680.700	16.251.840	1,06
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.005.000	5.004.000	0,32
Total México			21.685.700	21.255.840	1,38
PAÍSES BAJOS					
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	10.000.000	EUR	10.160.600	10.125.600	0,66
Daimler International Finance BV 0.25% 11/05/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.030.813	5.031.550	0,33
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.025.350	0,98
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.146.400	0,33
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.113.500	0,66
JAB Holdings BV 1.5% 24/11/2021	6.600.000	EUR	6.719.616	6.703.092	0,44
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.402.500	0,68
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.000.000	EUR	20.313.025	20.086.000	1,31
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.164.000	5.086.250	0,33

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
NomuraEurope Finance NV 1.5% 12/05/2021 EMTN	4.300.000	EUR	4.398.384	4.328.122	0,28
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	15.200.000	EUR	15.433.596	15.352.456	1,00
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	14.000.000	EUR	14.000.000	14.185.920	0,92
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.295	5.173.900	0,34
Total Países Bajos			127.125.879	126.760.640	8,26
PORTUGAL					
Brisa-Concessao Rodoviaria SA 3.875% 01/04/2021 EMTN	3.100.000	EUR	3.261.785	3.118.042	0,20
Total Portugal			3.261.785	3.118.042	0,20
ESPAÑA					
Amadeus Capital Markets SA 1.625% 17/11/2021 EMTN	8.500.000	EUR	8.610.040	8.587.805	0,56
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.071.470	0,46
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.124.240	0,53
Total España			23.738.240	23.783.515	1,55
SUECIA					
Akelius Residential Property AB 1.5% 23/01/2022	8.375.000	EUR	8.565.387	8.519.050	0,55
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.227.200	0,34
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	2.054.000	EUR	2.115.620	2.085.426	0,13
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.012.460	7.007.000	0,46
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.004.420	0,85
Volvo Treasury AB 0% 08/04/2021 EMTN	7.500.000	EUR	7.500.000	7.503.075	0,49
Volvo Treasury AB 0.104% 13/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.040.650	5.009.200	0,33
Total Suecia			48.508.417	48.355.371	3,15
SUIZA					
UBS GroupAG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.746.000	1,35
Total Suiza			20.779.028	20.746.000	1,35
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 1.75% 18/06/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.055.000	5.046.500	0,33
Total Emiratos Árabes Unidos			5.055.000	5.046.500	0,33
REINO UNIDO					
Anglo American Capital Plc 2.5% 29/04/2021 EMTN	3.100.000	EUR	3.135.774	3.125.761	0,20
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.203.600	0,66
BAT International Finance Plc 3.625% 09/11/2021 EMTN	9.000.000	EUR	9.571.300	9.288.540	0,60
BAT International Finance Plc 4.875% 24/02/2021 EMTN	1.900.000	EUR	1.922.249	1.912.673	0,12
British Telecommunications Plc 0.625% 10/03/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.500	5.006.900	0,33
Coca-Cola EuropeanPartners Plc 0.75% 24/02/2022	9.000.000	EUR	9.103.300	9.091.350	0,59
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	5.124.000	EUR	5.315.648	5.293.604	0,34
FCE Bank Plc 0.869% 13/09/2021 EMTN	6.100.000	EUR	6.100.000	6.073.465	0,40
FCE Bank Plc 1.875% 24/06/2021 EMTN	8.950.000	EUR	8.983.562	8.951.522	0,58
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.334.350	1,00
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.062.520	0,20
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.000.000	EUR	12.402.000	12.078.720	0,79
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.028.500	3.023.190	0,20
NatWest Markets Plc 0.072% 01/03/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.006.600	5.003.500	0,33
NatWest Markets Plc 0.359% 27/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.045.000	5.025.900	0,33

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO (cont.)					
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.040.200	0,33
Vodafone Group Plc 0.375% 22/11/2021 EMTN	5.000.000	EUR	4.999.833	5.028.850	0,33
Total Reino Unido			113.306.203	112.544.645	7,33
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
American Express Credit Corp 0.625% 22/11/2021	10.000.000	EUR	10.142.000	10.076.200	0,66
American HondaFinance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.230.200	0,67
Amgen Inc 1.25% 25/02/2022	1.600.000	EUR	1.627.520	1.620.848	0,11
BAT Capital Corp 0% 16/08/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.005.200	8.007.040	0,52
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	4.000.000	EUR	4.076.400	4.066.880	0,26
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	15.115.211	0,98
Citigroup Inc 0.5% 29/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.500	5.045.250	0,33
Citigroup Inc 1.375% 27/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.286.351	10.147.200	0,66
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	10.100.000	EUR	10.365.630	10.324.725	0,67
FedEx Corp 0.7% 13/05/2022	5.000.000	EUR	5.065.500	5.056.200	0,33
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 21/05/2021	10.000.000	EUR	10.031.000	10.009.200	0,65
General Electric Co 0.375% 17/05/2022	10.000.000	EUR	10.059.500	10.056.900	0,66
General Motors Financial Co Inc 0.167% 10/05/2021 EMTN	19.586.000	EUR	19.616.208	19.595.010	1,28
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.252.500	0,67
International Business Machines Corp 0.5% 07/09/2021	10.000.000	EUR	10.114.592	10.056.700	0,65
International Flavors & Fragrances Inc 0.5% 25/09/2021	9.690.000	EUR	9.740.952	9.725.175	0,63
JPMorgan Chase Bank NA FRN 18/06/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.100.000	10.032.400	0,65
Mohawk Industries Inc 2% 14/01/2022	10.000.000	EUR	10.350.000	10.136.800	0,66
PerkinElmer Inc 0.6% 09/04/2021	6.550.000	EUR	6.566.375	6.560.545	0,43
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.164.300	0,66
Wells Fargo & Co 1.125% 29/10/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.750	5.063.850	0,33
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.144.700	0,34
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.225.800	0,34
Total Estados Unidos de América			202.563.361	201.713.634	13,14
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.513.000	EUR	13.910.899	13.621.239	0,89
Total Venezuela			13.910.899	13.621.239	0,89
ISLAS VÍRGENES					
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.729.484	0,18
Total Islas Vírgenes			2.739.660	2.729.484	0,18
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			1.445.443.557	1.435.132.564	93,48
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	EUR	19.997.146	20.051.600	1,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	EUR	30.054.300	30.073.500	1,96
Total Italia			50.051.446	50.125.100	3,27
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			50.051.446	50.125.100	3,27
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.495.495.003	1.485.257.664	96,75

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
MACAO					
Bank of China Ltd 0% 16/10/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.003.640	6.993.070	0,45
Total Macao			7.003.640	6.993.070	0,45
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 0.5% 01/06/2021	5.000.000	EUR	5.018.500	5.013.050	0,33
Total Estados Unidos de América			5.018.500	5.013.050	0,33
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			12.022.140	12.006.120	0,78
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			12.022.140	12.006.120	0,78
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.507.517.143	1.497.263.784	97,53
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				37.922.751	2,47
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.535.186.535	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	1.485.257.664	96,40
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	12.006.120	0,78
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	19.537.799	1,27
OTROS ACTIVOS	23.918.816	1,55
TOTAL	1.540.720.399	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	27,70
Bancos e instituciones financieras	25,00
Sociedades de cartera y financieras	19,74
Petróleo	2,46
Inmobiliarias	2,44
Software para Internet	2,31
Difusión de noticias	2,04
Industria del automóvil	1,76
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,68
Transporte	1,60
Tecnología aeroespacial	1,34
Equipos de oficina y ordenadores	1,21
Entidades hipotecarias y de financiación	0,93
Supranacionales	0,89
Minería e industrias pesadas	0,69
Químicas	0,67
Servicios públicos	0,66
Bienes de equipo varios	0,66
Electrónica y equipos electrónicos	0,66
Ocio	0,65
Neumáticos y caucho	0,65
Alimentación y destilerías	0,59
Semiconductores para electrónica	0,43
Industria del embalaje y de contenedores	0,34
Otros servicios	0,32
Bioteología	0,11
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,53
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,47
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
A) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN OTROS MERCADOS					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	6.675.000	USD	5.977.908	5.506.369	8,62
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	6.000.000	USD	5.169.718	4.965.252	7,77
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	6.140.000	USD	5.303.036	5.092.477	7,97
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.880.000	USD	5.391.196	4.859.377	7,60
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	5.700.000	USD	5.631.401	4.790.144	7,50
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	5.665.000	USD	5.666.635	4.853.692	7,59
Total Estados Unidos de América			33.139.894	30.067.311	47,05
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			33.139.894	30.067.311	47,05
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN OTROS MERCADOS					
			33.139.894	30.067.311	47,05
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	7.000.000	USD	5.755.358	5.715.442	8,94
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	5.900.000	USD	4.818.875	4.817.561	7,54
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	8.700.000	USD	7.342.289	7.104.876	11,12
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	6.800.000	USD	5.826.677	5.553.776	8,69
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	6.400.000	USD	5.404.677	5.227.409	8,18
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	5.300.000	USD	4.540.186	4.329.636	6,78
Total Estados Unidos de América			33.688.062	32.748.700	51,25
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			33.688.062	32.748.700	51,25
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			33.688.062	32.748.700	51,25
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			66.827.956	62.816.011	98,30
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				1.085.319	1,70
TOTAL PATRIMONIO NETO				63.901.330	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 OTROS MERCADOS	62.816.011	98,11
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	576.701	0,90
OTROS ACTIVOS	638.591	0,99
TOTAL	64.031.303	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	98,30
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	98,30
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	1,70
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
AUSTRALIA					
BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 22/04/2076	3.000.000	EUR	3.151.505	3.034.500	0,55
Total Australia			3.151.505	3.034.500	0,55
AUSTRIA					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.264.056	0,23
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.000.000	EUR	7.071.148	7.107.450	1,28
Republic of Austria Government Bond 0% 20/09/2022	2.500.000	EUR	2.550.863	2.528.600	0,46
Total Austria			10.927.011	10.900.106	1,97
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium GovernmentBond 4.25% 28/09/2022	5.000.000	EUR	5.703.028	5.431.950	0,98
Total Bélgica			5.703.028	5.431.950	0,98
ISLAS CAIMÁN					
CK HutchisonFinance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	270.000	EUR	278.821	277.131	0,05
HutchisonWhampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	1.000.000	EUR	1.029.200	1.012.080	0,18
Total Islas Caimán			1.308.021	1.289.211	0,23
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 12/02/2030 EMTN	400.000	EUR	398.109	405.668	0,07
Total Dinamarca			398.109	405.668	0,07
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0% 15/04/2022	2.000.000	EUR	2.020.680	2.017.720	0,37
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.000.000	EUR	8.518.600	8.320.480	1,50
Total Finlandia			10.539.280	10.338.200	1,87
FRANCIA					
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.209.132	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 15/06/2023 EMTN	600.000	EUR	608.490	614.952	0,11
BNP Paribas SA 2.875% 20/03/2026 EMTN	740.000	EUR	732.378	744.262	0,13
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.047.720	0,19
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.125% 01/03/2021 EMTN	1.400.000	EUR	1.409.828	1.401.302	0,25
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.152.680	7.178.668	1,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.000.000	EUR	15.226.186	15.118.050	2,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	5.000.000	EUR	5.084.500	5.077.400	0,92
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	18.500.000	EUR	18.834.915	18.679.265	3,38
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	4.200.000	EUR	4.602.173	4.594.506	0,83
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	3.735.854	EUR	3.980.193	4.017.810	0,73
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	2.550.000	EUR	2.865.466	2.893.304	0,52
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	5.000.000	EUR	5.324.950	5.297.900	0,96
French Republic Government Bond OAT 1.8% 25/07/2040	800.000	EUR	1.591.316	1.589.533	0,29
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.604.924	0,29

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCIA (cont.)					
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	1.215.000	EUR	1.749.309	1.660.179	0,30
Societe Generale SA 0.5% 13/01/2023 EMTN	600.000	EUR	607.680	606.930	0,11
Total Francia			73.618.052	73.335.837	13,26
ALEMANIA					
Bayer AG 0.375% 06/07/2024	600.000	EUR	597.300	607.734	0,11
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.000.000	EUR	20.372.042	20.248.600	3,66
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.800.000	EUR	10.992.100	10.896.551	1,97
Bundesschatzanweisungen 0% 10/06/2022	4.000.000	EUR	4.050.640	4.039.920	0,73
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.308	0,20
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.696	0,07
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.625% 02/04/2076 EMTN	1.500.000	EUR	1.562.250	1.510.410	0,27
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.071.820	1,28
FMS Wertmanagement3% 08/09/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.091.600	1.023.930	0,19
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.957.407	1,08
Volkswagen Bank GmbH 0.168% 08/12/2021 EMTN	200.000	EUR	186.000	200.546	0,04
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	1.000.000	EUR	1.003.288	1.005.930	0,18
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.838	1.008.720	0,18
Total Alemania			55.407.632	55.085.572	9,96
GUERNSEY					
Credit Suisse AG 0.75% 17/09/2021 EMTN	5.015.000	EUR	5.099.670	5.058.480	0,91
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	1.500.000	EUR	1.496.920	1.527.285	0,28
Total Guernsey			6.596.590	6.585.765	1,19
ISLANDIA					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	500.000	EUR	499.955	499.830	0,09
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	913.000	EUR	912.939	924.960	0,17
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.120	1.514.040	0,27
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.950.000	EUR	1.864.382	1.945.028	0,35
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	800.000	EUR	767.000	812.936	0,15
Total Islandia			5.526.396	5.696.794	1,03
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 0.426% 24/03/2061	835.674	EUR	836.246	834.332	0,15
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	370.000	EUR	368.664	369.741	0,07
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	605.460	0,11
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	1.400.000	EUR	1.406.622	1.414.728	0,25
German Postal Pensions Securitisation 2 Plc 4.375% 18/01/2022	1.000.000	EUR	1.127.900	1.050.080	0,19
Ireland GovernmentBond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.038.597	0,55
Ireland GovernmentBond 0.8% 15/03/2022	8.700.000	EUR	8.988.981	8.857.024	1,60
Total Irlanda			16.372.513	16.169.962	2,92
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.400.280	0,43
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.389.088	4.558.356	0,82
Brignole Co 2019-1 SRL 0.176% 24/07/2034	2.338.213	EUR	2.343.390	2.342.618	0,42
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.126% 24/03/2036	528.700	EUR	528.068	529.202	0,10
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.7% 28/06/2026	2.100.000	EUR	2.213.400	2.227.512	0,40
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	2.266.000	EUR	2.300.407	2.307.672	0,42
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	4.485.000	EUR	4.572.881	4.621.523	0,83
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.028.600	1.038.880	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	4.250.000	EUR	4.431.746	4.468.582	0,81

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.3% 15/08/2023	3.200.000	EUR	3.219.552	3.254.816	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	3.550.000	EUR	3.584.009	3.577.122	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	2.750.000	EUR	2.869.610	2.951.732	0,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	9.307.000	EUR	9.355.724	9.443.971	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	4.853.000	EUR	4.896.608	4.954.316	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.000.000	EUR	15.381.100	15.418.200	2,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	2.116.000	EUR	2.178.739	2.191.203	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/08/2022	2.600.000	EUR	2.592.876	2.655.302	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	30.000.000	EUR	30.603.668	30.877.500	5,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	9.350.000	EUR	9.364.101	9.559.721	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	15.300.000	EUR	15.573.215	15.653.277	2,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.466.000	EUR	11.751.508	12.130.764	2,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.538.000	EUR	1.517.791	1.637.616	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.672.875	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.900.000	EUR	1.893.597	2.067.713	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.500.000	EUR	9.822.810	9.742.345	1,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.100.000	EUR	12.446.970	12.371.282	2,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	4.700.000	EUR	5.946.625	6.165.935	1,11
Lanternia Srl 0% 28/10/2065	664.421	EUR	662.676	663.532	0,12
Poste Italiane SpA 0% 10/12/2024	700.000	EUR	700.700	698.908	0,13
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.073% 22/11/2070	1.759.295	EUR	1.754.872	1.758.217	0,32
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	970.400	1.032.320	0,19
Total Italia			173.735.530	175.973.292	31,82
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	400.000	EUR	400.000	402.148	0,07
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	102.385	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022	1.055.000	EUR	1.062.335	1.078.906	0,20
Total Japón			1.563.842	1.583.439	0,29
LUXEMBURGO					
DH Europe Finance Sarl 0% 30/06/2022	800.000	EUR	782.000	801.816	0,15
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.422.554	0,26
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.104	5.411.342	0,98
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.046.250	5.032.950	0,91
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.300.000	EUR	1.336.920	1.341.223	0,24
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	1.218.000	EUR	1.253.633	1.233.798	0,22
Grand City Properties SA 1.7% 09/04/2024	700.000	EUR	689.815	737.821	0,13
Total Luxemburgo			15.947.090	15.981.504	2,89
PAÍSES BAJOS					
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	250.000	EUR	249.652	257.952	0,05
ATF Netherlands BV 3.75% 31/12/2099 / perpetual	800.000	EUR	803.970	831.208	0,15
BMW Finance NV 0.059% 02/10/2023 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.166	1.309.399	0,24
Bumper NL 2020-1 BV 0.626% 24/06/2031	900.000	EUR	909.360	909.534	0,16
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	804.944	0,15
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	900.000	EUR	900.000	901.521	0,16
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	740.000	EUR	736.695	742.620	0,13
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	4.000.000	EUR	4.273.690	4.251.680	0,77
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	700.000	EUR	700.000	709.296	0,13
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	1.300.000	EUR	1.302.275	1.301.157	0,23
Volkswagen International Finance NV 3.5% 31/12/2099 / perpetual	300.000	EUR	300.000	315.984	0,06
Volkswagen International Finance NV 3.75% 31/12/2099 / perpetual	1.500.000	EUR	1.451.250	1.508.010	0,27
Volkswagen International Finance NV 3.875% 31/12/2099 / perpetual	200.000	EUR	215.800	214.474	0,04
Volkswagen International Finance NV 3.875% 31/12/2099 / perpetual	700.000	EUR	740.250	755.727	0,14
Total Países Bajos			14.683.820	14.813.506	2,68

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022	1.200.000	EUR	1.218.295	1.218.456	0,22
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	1.820.000	EUR	1.865.840	1.865.888	0,34
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.500.000	EUR	1.564.950	1.544.073	0,28
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.200.000	EUR	1.238.490	1.233.603	0,22
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2% 30/11/2021	1.850.000	EUR	1.917.064	1.888.056	0,34
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.05% 12/08/2021	2.100.000	EUR	2.164.981	2.126.551	0,38
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 19/05/2021	1.000.000	EUR	1.027.045	1.007.981	0,18
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.377% 12/05/2025	1.401.788	EUR	1.433.006	1.413.678	0,26
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA IV 2.423% 12/02/2021	167.722	EUR	170.925	167.802	0,03
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 13/02/2023	1.420.281	EUR	1.440.385	1.425.810	0,26
Total Portugal			14.040.981	13.891.898	2,51
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	3.400.000	EUR	4.089.860	4.156.024	0,75
Total Rumanía			4.089.860	4.156.024	0,75
ESPAÑA					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.787.625	1,41
AutonomousCommunityof Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.429.820	0,26
AutonomousCommunityof Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	4.016.437	0,73
Bankia SA 1.125% 05/08/2022	1.000.000	EUR	1.035.000	1.024.600	0,19
Spain GovernmentBond 0% 30/04/2023	26.700.000	EUR	26.754.319	27.056.712	4,89
Spain GovernmentBond 0.05% 31/10/2021	11.744.000	EUR	11.812.477	11.806.361	2,13
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	15.000.000	EUR	15.329.126	15.283.500	2,76
Spain GovernmentInflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	2.300.000	EUR	2.698.601	2.704.632	0,49
Spain GovernmentInflation Linked Bond 1% 30/11/2030	1.500.000	EUR	1.892.600	1.879.802	0,34
Total España			73.156.600	72.989.489	13,20
SUECIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	400.000	EUR	369.876	404.908	0,07
Fastighets AB Balder 1.25% 28/01/2028 EMTN	400.000	EUR	365.320	402.500	0,07
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	400.000	EUR	408.244	419.596	0,08
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	500.000	EUR	508.260	507.650	0,09
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	1.857.000	EUR	1.943.999	1.954.697	0,36
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	1.500.000	EUR	1.502.129	1.501.500	0,27
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	600.000	EUR	600.300	600.204	0,11
Scania CV AB 0.074% 27/08/2021 EMTN	1.100.000	EUR	1.104.070	1.101.221	0,20
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	404.364	0,07
Volvo Treasury AB 0% 11/02/2023 EMTN	400.000	EUR	400.252	400.608	0,07
Total Suecia			7.601.642	7.697.248	1,39
REINO UNIDO					
BP Capital Markets PLC 3.25% 31/12/2099 / perpetual	800.000	EUR	805.816	851.648	0,15
Natwest Group Plc 2% 08/03/2023 EMTN	2.000.000	EUR	1.973.600	2.048.040	0,37
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	1.998.653	0,36
UBS AG 0.75% 21/04/2023 EMTN	700.000	EUR	698.530	715.337	0,13
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.070.000	EUR	1.076.305	1.138.063	0,21
Total Reino Unido			6.554.867	6.751.741	1,22
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	2.600.000	EUR	2.644.779	2.651.194	0,48
American HondaFinance Corp 1.6% 20/04/2022	400.000	EUR	399.952	409.208	0,08
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	1.357.000	EUR	1.398.607	1.383.204	0,25

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Athene Global Funding 1.125% 02/09/2025 EMTN	800.000	EUR	799.304	826.336	0,15
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	1.800.000	EUR	1.816.199	1.880.046	0,34
Bank of America Corp 0.189% 25/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	1.006.510	0,18
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.175.000	EUR	1.186.280	1.198.300	0,22
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.062.411	0,19
Goldman Sachs Group Inc 0.041% 21/04/2023 EMTN	900.000	EUR	900.000	901.890	0,16
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	506.895	0,09
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.049.103	1.092.661	0,20
Total Estados Unidos de América			12.765.387	12.918.655	2,34
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			513.687.756	515.030.361	93,12
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			513.687.756	515.030.361	93,12
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2019-PL1 DAC 0.276% 15/06/2058	2.007.092	EUR	1.997.252	2.008.499	0,36
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.905.510	0,35
Jepson 2019 DAC 0.276% 11/24/2057	2.588.720	EUR	2.588.725	2.589.864	0,47
Total Irlanda			6.483.754	6.503.873	1,18
ESLOVENIA					
Slovenia GovernmentBond 0.2% 31/03/2023	1.590.000	EUR	1.603.038	1.613.961	0,29
Total Eslovenia			1.603.038	1.613.961	0,29
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			8.086.792	8.117.834	1,47
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			8.086.792	8.117.834	1,47
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
IRLANDA					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.266% 15/12/2029	260.000	EUR	260.000	260.093	0,05
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.926% 02/24/2058	1.572.202	EUR	1.556.637	1.542.723	0,28
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.576% 24/01/2026	1.804.298	EUR	1.796.826	1.732.126	0,31
Mulcair Securities DAC 0.489% 24/04/2071	1.014.246	EUR	1.012.692	1.016.749	0,18
Total Irlanda			4.626.155	4.551.691	0,82
LUXEMBURGO					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.32197% 26/05/2065	2.400.000	EUR	2.347.250	2.350.262	0,42
Total Luxemburgo			2.347.250	2.350.262	0,42
PAÍSES BAJOS					
Delft 2020 BV 0.143% 17/10/2042	1.146.447	EUR	1.143.238	1.141.797	0,21
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.30415% 28/01/2058	1.050.000	EUR	1.050.000	1.049.587	0,19
Total Países Bajos			2.193.238	2.191.384	0,40

CHALLENGE EURO INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PORTUGAL					
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA V 0.85% 12/02/2022	204.548	EUR	205.766	204.835	0,04
Total Portugal			205.766	204.835	0,04
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			9.372.409	9.298.172	1,68
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			9.372.409	9.298.172	1,68
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			531.146.957	532.446.367	96,27
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				20.611.720	3,73
TOTAL PATRIMONIO NETO				553.058.087	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	515.030.361	92,89
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	8.117.834	1,46
OTROS VALORES MOBILIARIOS	9.298.172	1,68
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	119.340	0,02
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	33.910	0,01
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	18.105.540	3,27
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	1.998.317	0,36
OTROS ACTIVOS	1.778.004	0,31
TOTAL	554.481.478	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	68,53
Sociedades de cartera y financieras	9,29
Bancos e instituciones financieras	8,68
Supranacionales	2,39
Entidades hipotecarias y de financiación	1,69
Inmobiliarias	0,95
Servicios públicos	0,71
Otros servicios	0,70
Industria del automóvil	0,65
Varios	0,64
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,55
Difusión de noticias	0,44
Software para Internet	0,41
Bonos municipales de Suiza	0,21
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,19
Seguros	0,13
Químicas	0,11
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,27
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,73
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICION DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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% 20/04/2023	1.100.000	EUR	1.118.964	1.116.885	0,65
Total Austria			1.118.964	1.116.885	0,65
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.2% 22/10/2023	2.730.000	EUR	2.790.907	2.799.616	1,62
Total Bélgica			2.790.907	2.799.616	1,62
CANADÁ					
CanadianWhen Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.340.000	CAD	1.518.561	1.521.597	0,88
CanadianWhen Issued Government Bond 2% 01/09/2023	1.060.000	CAD	712.162	711.650	0,41
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	416.424	0,24
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.220.000	USD	1.085.977	1.005.135	0,58
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.200.000	USD	1.080.796	1.031.487	0,60
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	870.000	USD	759.969	765.412	0,44
Province of OntarioCanada 1.75% 08/09/2025	1.200.000	CAD	816.297	806.749	0,47
Total Canadá			6.434.378	6.258.454	3,62
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.8% 06/06/2023	400.000	USD	332.734	343.345	0,20
Baidu Inc 2.875% 06/07/2022	610.000	USD	507.571	513.102	0,30
Total Islas Caimán			840.305	856.447	0,50
CHINA					
China GovernmentInternational Bond 0.4% 21/10/2023	900.000	USD	764.772	736.977	0,43
Export-Import Bank of China 0.625% 02/12/2021	600.000	EUR	608.694	603.228	0,35
Total China			1.373.466	1.340.205	0,78
DINAMARCA					
Denmark GovernmentBond 0.25% 15/11/2022	1.900.000	DKK	259.542	259.227	0,15
Total Dinamarca			259.542	259.227	0,15
FRANCIA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	731.482	0,42
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.900.000	EUR	2.942.783	2.944.892	1,71
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.380.000	EUR	3.663.226	3.543.558	2,05
Total Francia			7.361.240	7.219.932	4,18
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 0.375% 18/01/2021 EMTN	400.000	EUR	400.228	400.016	0,23
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	2.000.000	AUD	1.284.713	1.310.496	0,76

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	280.000	EUR	279.159	282.442	0,17
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	300.000	EUR	310.692	313.626	0,18
Total Alemania			2.274.792	2.306.580	1,34
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.576	370.031	0,21
Total Hong Kong			383.576	370.031	0,21
ISLANDIA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	380.000	EUR	383.656	385.103	0,22
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	300.699	0,18
Total Islandia			683.326	685.802	0,40
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	625.000	EUR	672.125	661.525	0,38
Total Indonesia			672.125	661.525	0,38
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.3% 23/01/2023	880.000	USD	814.672	748.238	0,43
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	428.000	EUR	487.278	473.710	0,28
Total Irlanda			1.301.950	1.221.948	0,71
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	8.300.000	EUR	8.558.051	8.568.588	4,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.480.000	EUR	1.608.366	1.610.640	0,93
Total Italia			10.166.417	10.179.228	5,89
COSTA DE MARFIL					
African Development Bank 0.75% 03/04/2023	500.000	USD	452.925	413.396	0,24
Total Costa de Marfil			452.925	413.396	0,24
JAPÓN					
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	643.690	0,37
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	840.538	0,49
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	354.000.000	JPY	2.820.611	2.804.500	1,62
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	921.000.000	JPY	7.775.816	7.344.500	4,25
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.984.000.000	JPY	24.205.184	23.705.864	13,73
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	912.000.000	JPY	7.913.981	7.232.012	4,19
Total Japón			44.310.295	42.571.104	24,65
LUXEMBURGO					
Bank of China Ltd 0.75% 12/07/2021 EMTN	675.000	EUR	682.607	677.464	0,39
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	330.000	EUR	339.804	335.141	0,20
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.640.000	EUR	1.658.603	1.679.573	0,97
Total Luxemburgo			2.681.014	2.692.178	1,56

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
MÉXICO					
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	240.000	MXN	1.078.336	1.011.443	0,59
Total México			1.078.336	1.011.443	0,59
PAÍSES BAJOS					
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	150.000	EUR	149.865	150.531	0,09
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.279.036	0,74
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	338.017	0,19
Total Países Bajos			1.853.577	1.767.584	1,02
NUEVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	600.000	NZD	340.255	354.907	0,21
Total Nueva Zelanda			340.255	354.907	0,21
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	544.318	0,31
Norway Government Bond 3.75% 25/05/2021	2.610.000	NOK	294.698	252.550	0,15
Total Noruega			858.347	796.868	0,46
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.550.000	USD	1.403.451	1.321.760	0,76
Total Filipinas			1.403.451	1.321.760	0,76
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	769.835	0,45
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.944	286.895	0,17
Republic of Poland Government International Bond 0.5% 20/12/2021 EMTN	660.000	EUR	673.200	663.788	0,38
Total Polonia			1.763.149	1.720.518	1,00
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25/10/2023	500.000	EUR	579.255	578.665	0,33
Total Portugal			579.255	578.665	0,33
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	999.217	0,58
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	216.993	0,13
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	315.943	0,18
Total Corea del Sur			1.621.278	1.532.153	0,89
ESPAÑA					
Spain GovernmentBond 0.35% 30/07/2023	1.900.000	EUR	1.945.201	1.944.232	1,13
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.510.279	0,87
Spain GovernmentBond 0.75% 30/07/2021	7.090.000	EUR	7.229.947	7.144.451	4,14
Total España			10.691.129	10.598.962	6,14

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUECIA					
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	728.758	0,42
Svensk ExportkreditAB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.625.816	1.515.663	0,88
Total Suecia			2.415.810	2.244.421	1,30
REINO UNIDO					
European Bank for Reconstruction & Development 0.365% 15/10/2024	900.000	USD	765.209	737.433	0,43
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	425.000	EUR	435.859	435.774	0,25
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	400.000	EUR	405.208	403.092	0,23
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	381.153	0,22
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	2.960.000	GBP	3.350.878	3.320.073	1,92
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	1.460.000	GBP	1.718.641	1.734.019	1,01
Total Reino Unido			7.084.006	7.011.544	4,06
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 2.95% 21/11/2026	400.000	USD	387.747	361.430	0,21
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	375.000	USD	342.982	341.799	0,20
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	200.000	USD	170.894	166.754	0,10
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	310.000	EUR	311.138	318.360	0,18
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	518.680	520.700	0,30
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	405.436	0,23
Deutsche Bank AG NY 3.15% 22/01/2021	500.000	USD	423.270	409.093	0,24
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	350.181	0,20
Glencore Funding LLC 3% 27/10/2022	470.000	USD	429.813	399.151	0,23
Hyundai Capital America 2.375% 10/02/2023	610.000	USD	554.206	513.800	0,30
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.610.000	AUD	1.644.137	1.742.311	1,01
MetropolitanLife Global Funding I 0% 23/09/2022	850.000	EUR	852.440	853.689	0,49
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	460.000	USD	438.554	405.622	0,24
Walt Disney Co 1.75% 30/08/2024	600.000	USD	511.816	509.945	0,30
Total Estados Unidos de América			7.333.310	7.298.271	4,23
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	900.000	USD	757.502	744.164	0,43
Corp Andina de Fomento 2.375% 12/05/2023	760.000	USD	703.615	640.380	0,37
Total Venezuela			1.461.117	1.384.544	0,80
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			121.588.242	118.574.198	68,67
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	2.120.000	USD	1.867.810	1.745.794	1,01
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	10.370.000	USD	9.714.168	8.733.571	5,06
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.000.000	USD	1.913.806	1.682.221	0,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	12.900.000	USD	11.510.200	10.941.752	6,34
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	11.900.000	USD	10.541.077	9.908.536	5,74
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	8.410.000	USD	7.717.504	7.021.919	4,07
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.105.000	USD	2.076.202	1.856.692	1,07
Total Estados Unidos de América			45.340.767	41.890.485	24,26
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			45.340.767	41.890.485	24,26
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			166.929.009	160.464.683	92,93

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ISLAS CAIMÁN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	275.000	USD	247.397	229.175	0,13
Total Islas Caimán			247.397	229.175	0,13
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	403.000	USD	360.159	347.258	0,20
Total Chile			360.159	347.258	0,20
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	400.000	USD	375.070	340.645	0,20
Total Dinamarca			375.070	340.645	0,20
FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	675.000	USD	604.631	583.317	0,34
Total Francia			604.631	583.317	0,34
COREA DEL SUR					
IndustrialBank of Korea 2.125% 23/10/2024 EMTN	770.000	USD	695.289	660.971	0,38
POSCO 2.375% 12/11/2022	930.000	USD	829.126	781.320	0,45
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	620.000	USD	547.392	512.281	0,30
Total Corea del Sur			2.071.807	1.954.572	1,13
REINO UNIDO					
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	900.000	USD	808.410	779.000	0,45
Total Reino Unido			808.410	779.000	0,45
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Daimler Finance North America LLC 2.7% 14/06/2024	400.000	USD	350.279	348.272	0,20
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	600.000	USD	513.427	511.536	0,30
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	770.000	USD	731.326	689.926	0,40
Total Estados Unidos de América			1.595.032	1.549.734	0,90
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			6.062.506	5.783.701	3,35
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			6.062.506	5.783.701	3,35
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			172.991.515	166.248.384	96,28
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				6.415.503	3,72
TOTAL PATRIMONIO NETO				172.663.887	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	160.464.683	89,56
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.783.701	3,23
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	406.198	0,23
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	4.945	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	9.869.589	5,51
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	308.242	0,17
OTROS ACTIVOS	2.328.524	1,30
TOTAL	179.165.882	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	76,49
Bancos e instituciones financieras	7,34
Sociedades de cartera y financieras	5,22
Supranacionales	4,22
Minería e industrias pesadas	1,08
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,41
Software para Internet	0,30
Productos madereros e industria del papel	0,30
Artes gráficas y edición	0,29
Semiconductores para electrónica	0,23
Industria del automóvil	0,20
Otros servicios	0,20
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	96,28
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	3,72
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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	477.849	0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	11.460.000	EUR	11.860.199	12.416.222	2,14
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	707.216	0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.601.707	0,28
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/03/2051	1.031.000	EUR	1.214.673	1.231.334	0,21
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	941.192	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	895.374	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	970.251	0,17
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	715.774	0,12
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	320.000	EUR	335.609	713.149	0,12
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	915.612	0,16
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.169	870.671	0,15
Republic of Austria Government Bond 3.8% 26/01/2062	275.000	EUR	295.495	668.605	0,12
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	795.398	0,14
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	1.028.250	0,18
Total Austria			23.446.361	24.948.604	4,31
BÉLGICA					
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0% 22/10/2027	5.290.000	EUR	5.295.184	5.496.416	0,95
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.908.675	1,36
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.932.623	0,51
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.879.316	0,50
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.323	1.930.169	0,33
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.492.017	0,43
Total Bélgica			21.332.680	23.639.216	4,08
CHINA					
China GovernmentInternational Bond 0.25% 25/11/2030	4.869.000	EUR	4.865.313	4.857.461	0,84
Total China			4.865.313	4.857.461	0,84
CHIPRE					
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	8.800.000	EUR	8.925.868	9.023.696	1,56
Total Chipre			8.925.868	9.023.696	1,56
ESTONIA					
Estonia GovernmentInternational Bond 0.125% 10/06/2030	13.199.000	EUR	13.189.582	13.587.975	2,34
Total Estonia			13.189.582	13.587.975	2,34
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	EUR	3.127.435	3.102.480	0,54
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2023	1.590.000	EUR	1.588.780	1.615.694	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.924.822	1,54
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2021	1.780.000	EUR	1.801.559	1.784.486	0,31
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.538.000	EUR	3.574.624	3.572.283	0,62
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	2.870.000	EUR	2.932.824	2.976.994	0,51
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.496.149	0,43

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCE (Continued)					
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.240.540	0,73
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.422.085	0,76
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.993.960	0,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	20.272.698	EUR	21.743.152	22.213.809	3,83
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	10.458.218	EUR	10.498.996	11.507.386	1,99
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.735.638	0,47
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.326.816	0,40
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.567.262	0,44
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	12.460.796	2,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	3.003.909	0,52
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	4.069.165	0,70
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.223	2.795.212	0,48
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	3.002.650	0,52
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.898.912	0,50
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	6.500.000	EUR	8.156.670	8.303.815	1,43
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.285.435	0,57
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.145.170	0,54
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.230.000	EUR	3.515.683	3.331.325	0,58
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	3.115.614	0,54
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2.020.000	EUR	2.238.342	2.046.987	0,35
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.601.622	0,62
Total Francia			127.203.244	132.541.016	22,87
ALEMANIA					
Bundesobligation 0% 08/04/2022	1.251.959	EUR	1.267.510	1.263.152	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.098.456	EUR	3.235.101	3.272.403	0,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	1.512.210	EUR	1.517.175	1.576.237	0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	6.146.959	1,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2027	1.850.000	EUR	1.826.895	1.963.164	0,34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	1.175.000	EUR	1.189.962	1.236.782	0,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	3.184.826	EUR	3.369.137	3.391.649	0,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	9.069.609	1,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.857.219	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	1.059.826	EUR	1.128.088	1.110.655	0,19
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/05/2023	1.635.000	EUR	1.640.937	1.722.881	0,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/05/2024	1.560.000	EUR	1.635.516	1.680.650	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15/02/2024	1.475.000	EUR	1.504.374	1.591.835	0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2% 15/08/2023	1.300.000	EUR	1.454.548	1.394.835	0,24
Total Alemania			37.731.578	38.278.030	6,60
ISLANDIA					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.234.871	0,21
Total Islandia			1.230.645	1.234.871	0,21
IRLANDA					
Ireland GovernmentBond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	4.152.660	0,72
Ireland GovernmentBond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	1.098.659	0,19
Ireland GovernmentBond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.276.225	0,39
Total Irlanda			6.873.604	7.527.544	1,30
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.743.000	EUR	4.598.416	4.779.237	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.600.000	EUR	3.589.369	3.614.040	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.764.224	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.675.619	0,29

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALY (Continued)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.301.688	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.999.125	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.818.613	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01/03/2036	1.958.000	EUR	2.069.214	2.105.809	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.564.668	1,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.832.120	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.788.101	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.490.000	EUR	13.809.989	14.363.747	2,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.655.298	2,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.313.113	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.861.000	EUR	5.194.258	7.062.153	1,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.942.063	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	170.000	EUR	167.498	228.252	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.968.468	2,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.541.233	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.641	2.673.520	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.723.177	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	1.690.000	EUR	1.913.513	2.155.612	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	1.745.000	EUR	1.806.801	1.756.674	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	1.400.000	EUR	1.626.763	1.419.362	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	1.855.000	EUR	1.851.042	1.901.227	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	6.635.000	EUR	8.618.055	10.494.181	1,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.010.000	EUR	1.897.353	2.906.420	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	6.454.231	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.824.550	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.853.620	0,49
Total Italia			135.686.909	154.480.145	26,65
LUXEMBURGO					
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.680.000	EUR	3.735.200	3.779.434	0,65
Total Luxemburgo			3.735.200	3.779.434	0,65
MÉXICO					
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.400.000	EUR	6.607.650	7.437.666	1,28
Petroleos Mexicanos 4.875% 21/02/2028 EMTN	200.000	EUR	184.750	203.532	0,04
Total México			6.792.400	7.641.198	1,32
PAÍSES BAJOS					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.391	1.336.371	0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.140.567	0,20
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	661.968	0,11
Total Países Bajos			2.990.160	3.138.906	0,54
PORTUGAL					
Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	8.900.000	EUR	9.219.407	9.286.794	1,60
Total Portugal			9.219.407	9.286.794	1,60
RUMANÍA					
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	7.410.000	EUR	7.446.099	7.885.722	1,36
Total Rumanía			7.446.099	7.885.722	1,36

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESPAÑA					
Spain GovernmentBond 0.05% 31/10/2021	13.915.000	EUR	14.007.797	13.988.889	2,41
Spain GovernmentBond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.563.832	2,17
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.743.409	0,30
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.253.247	0,22
Spain GovernmentBond 1% 31/10/2050	640.000	EUR	660.006	662.810	0,12
Spain GovernmentBond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.570.969	0,27
Spain GovernmentBond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.677.180	0,29
Spain GovernmentBond 1.4% 30/07/2028	2.798.000	EUR	2.840.854	3.135.914	0,54
Spain GovernmentBond 1.45% 30/04/2029	12.646.000	EUR	13.820.736	14.289.727	2,47
Spain GovernmentBond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.931.632	0,33
Spain GovernmentBond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.205.493	0,90
Spain GovernmentBond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.894.584	0,67
Spain GovernmentBond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.701.257	0,29
Spain GovernmentBond 1.95% 30/07/2030	4.200.000	EUR	4.619.473	4.982.544	0,86
Spain GovernmentBond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.625.719	0,97
Spain GovernmentBond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.439.341	0,25
Spain GovernmentBond 2.7% 31/10/2048	3.275.000	EUR	3.969.007	4.812.285	0,83
Spain GovernmentBond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	2.032.195	0,35
Spain GovernmentBond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.993.414	0,34
Spain GovernmentBond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.365.263	0,41
Spain GovernmentBond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.804.637	0,48
Spain GovernmentBond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.309.901	0,40
Spain GovernmentBond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.937.166	0,34
Total España			86.852.093	93.921.408	16,21
TURQUÍA					
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.900.000	EUR	12.039.125	12.891.746	2,22
Total Turquía			12.039.125	12.891.746	2,22
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			509.560.268	548.663.766	94,66
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			509.560.268	548.663.766	94,66
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	12.853.050	2,22
Total México			11.625.962	12.853.050	2,22
ESPAÑA					
Spain GovernmentBond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.835.907	0,32
Total España			1.299.327	1.835.907	0,32
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			12.925.289	14.688.957	2,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			12.925.289	14.688.957	2,54
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			522.485.557	563.352.723	97,20
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				16.252.086	2,80
TOTAL PATRIMONIO NETO				579.604.809	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	548.663.766	93,70
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	14.688.957	2,51
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	359.534	0,06
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	15.536.979	2,65
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	1.878.271	0,32
OTROS ACTIVOS	4.451.120	0,76
TOTAL	585.578.627	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	95,23
Petróleo	1,32
Supranacionales	0,65
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,20
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,80
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
AUSTRALIA					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	600.000	GBP	695.255	787.881	0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	916.072	0,13
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.258.128	0,18
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	6.370.000	AUD	3.827.882	4.027.218	0,57
Australia Government Bond 1.75% 21/06/2051	1.720.000	AUD	1.003.903	1.029.194	0,14
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	4.170.000	AUD	2.772.487	3.004.945	0,42
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2029	1.600.000	AUD	1.141.320	1.171.927	0,17
Australia Government Bond 3% 21/03/2047	370.000	AUD	262.226	286.763	0,04
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	2.910.000	AUD	2.224.595	2.314.580	0,33
Commonwealth Bank of Australia 2% 22/04/2027 EMTN	700.000	EUR	713.713	714.889	0,10
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.400.000	EUR	2.395.200	2.407.704	0,34
National Australia Bank Ltd 0.625% 30/08/2023 EMTN	950.000	EUR	961.238	972.372	0,14
Scentre GroupTrust 1 2.25% 16/07/2024 EMTN	400.000	EUR	430.648	426.472	0,06
TransurbanFinance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.435.824	0,20
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	475.000	USD	401.725	399.050	0,06
Total Australia			20.232.778	21.153.019	2,99
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.000.000	EUR	2.000.000	2.066.100	0,29
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	320.000	EUR	339.644	419.542	0,06
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	520.000	EUR	823.537	1.158.866	0,17
Total Austria			3.163.181	3.644.508	0,52
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA 2.75% 17/03/2036 EMTN	960.000	EUR	1.101.025	1.206.509	0,17
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.9% 22/06/2029	1.500.000	EUR	1.652.070	1.674.930	0,24
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.7% 22/06/2050	1.210.000	EUR	1.543.592	1.673.369	0,23
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.9% 22/06/2038	2.060.000	EUR	2.415.117	2.734.671	0,39
Total Bélgica			6.711.804	7.289.479	1,03
CANADÁ					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	300.000	CAD	292.481	290.684	0,04
CanadianWhen Issued Government Bond 1% 01/09/2022	1.920.000	CAD	1.278.759	1.248.490	0,18
CanadianWhen Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	3.120.000	CAD	2.185.555	2.106.896	0,30
CanadianWhen Issued Government Bond 2% 01/06/2028	11.390.000	CAD	7.965.664	8.095.300	1,14
CanadianWhen Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	11.020.000	CAD	8.154.969	8.034.798	1,14
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	750.000	USD	679.963	654.493	0,09
Province of OntarioCanada 2.3% 15/06/2026	2.700.000	USD	2.399.940	2.393.689	0,34
Province of OntarioCanada 3.45% 02/06/2045	800.000	CAD	650.257	654.020	0,09
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.590.000	USD	2.364.063	2.149.046	0,30
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	497.281	481.472	0,07
Total Canadá			26.468.932	26.108.888	3,69
ISLAS CAIMÁN					
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	537.207	0,08
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	700.000	USD	635.001	604.596	0,08
Total Islas Caimán			1.163.132	1.141.803	0,16

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CHILE					
Chile Government International Bond 1.44% 01/02/2029	1.900.000	EUR	1.923.750	2.065.889	0,29
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.5% 16/09/2025	940.000	USD	917.056	880.345	0,13
Total Chile			2.840.806	2.946.234	0,42
DINAMARCA					
Denmark GovernmentBond 1.75% 15/11/2025	9.200.000	DKK	1.392.749	1.377.552	0,19
Total Dinamarca			1.392.749	1.377.552	0,19
FINLANDIA					
Fortum Oyj 2.125% 27/02/2029 EMTN	1.450.000	EUR	1.546.535	1.636.833	0,23
Total Finlandia			1.546.535	1.636.833	0,23
FRANCIA					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.750.980	0,25
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.246.248	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.75% 19/12/2024 EMTN	1.000.000	GBP	1.125.910	1.176.478	0,17
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.398.124	0,20
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.500.000	USD	2.200.900	2.316.961	0,33
CreditAgricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.511.958	0,21
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.640.000	EUR	3.627.471	3.775.699	0,53
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.800.000	EUR	3.417.765	4.077.052	0,58
Orange SA 5.25% / perpetual	1.340.000	EUR	1.534.200	1.523.192	0,21
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	800.000	USD	699.947	721.272	0,10
Sodexo SA 1% 27/04/2029	1.000.000	EUR	989.530	1.057.270	0,15
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% 31/12/2099 / perpetual	500.000	EUR	493.900	469.245	0,07
Total Francia			19.412.090	21.024.479	2,97
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	4.400.000	EUR	4.715.164	4.731.936	0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	1.000.000	EUR	1.740.085	1.734.180	0,24
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	1.360.000	EUR	1.510.219	1.622.317	0,23
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 6% 26/05/2041 EMTN	1.300.000	EUR	1.483.222	1.329.601	0,19
SAP SE 1.625% 10/03/2031	900.000	EUR	917.543	1.040.580	0,15
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	3.060.000	EUR	3.752.111	3.915.729	0,55
Total Alemania			14.118.344	14.374.343	2,03
HUNGRÍA					
Hungary GovernmentBond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	161.152	0,02
Hungary GovernmentInternational Bond 5.375% 25/03/2024	1.040.000	USD	1.006.158	969.171	0,14
Total Hungría			1.192.890	1.130.323	0,16
INDIA					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	715.000	USD	636.071	625.265	0,09
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	620.535	0,09
Total India			1.304.566	1.245.800	0,18
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.290.000	EUR	1.312.725	1.359.557	0,19
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.502.950	0,50

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
INDONESIA (cont.)					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	810.000	USD	744.763	787.955	0,11
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	16.060.000.000	IDR	1.002.136	981.549	0,14
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	37.470.000.000	IDR	2.200.548	2.332.076	0,33
Indonesia Treasury Bond 8.25% 15/05/2029	28.314.000.000	IDR	1.859.685	1.879.976	0,27
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	17.272.000.000	IDR	1.241.337	1.165.402	0,16
Indonesia Treasury Bond 9% 15/03/2029	17.599.000.000	IDR	1.055.867	1.211.011	0,17
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	260.000	USD	225.020	298.277	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	580.000	USD	501.218	631.925	0,09
Total Indonesia			13.549.119	14.150.678	2,00
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 0.426% 24/03/2061	1.400.000	EUR	245.291	246.271	0,04
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	500.000	USD	409.515	485.661	0,07
Johnson Controls International plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	737.681	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	956.697	0,14
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	2.400.000	EUR	2.386.272	2.571.528	0,36
Taurus 2018-2 UK DAC 1.151% 05/22/2028	920.211	GBP	1.058.634	989.108	0,14
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 11/18/2031	1.800.000	EUR	1.800.000	1.786.547	0,25
Total Irlanda			7.563.736	7.773.493	1,10
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	960.000	EUR	1.026.832	1.060.541	0,15
Total Israel			1.026.832	1.060.541	0,15
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.000.000	EUR	1.048.500	1.229.680	0,18
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.600.000	USD	2.208.971	2.380.724	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/01/2023	1.540.000	EUR	1.522.032	1.554.461	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	1.150.000	EUR	1.160.344	1.216.674	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.715.000	EUR	3.561.440	3.835.217	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	1.800.000	EUR	1.939.770	1.998.000	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	3.660.000	EUR	3.792.864	3.913.089	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.8% 01/03/2041	1.740.000	EUR	1.795.110	1.926.232	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	800.000	EUR	852.520	870.616	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	4.250.000	EUR	4.077.035	5.314.030	0,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	3.680.000	EUR	4.323.293	4.905.219	0,70
Total Italia			26.281.879	29.143.942	4,12
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	350.000	EUR	350.000	355.072	0,05
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.135	657.898	0,09
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.308.000.000	JPY	11.054.889	10.466.555	1,48
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	1.831.000.000	JPY	15.633.899	14.661.432	2,07
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/09/2028	137.000.000	JPY	1.152.330	1.098.361	0,16
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	870.000.000	JPY	6.262.297	6.489.459	0,92
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	346.000.000	JPY	2.952.862	2.573.279	0,36
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	597.000.000	JPY	5.400.897	5.633.875	0,80
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	915.000.000	JPY	6.883.393	7.175.402	1,02
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	584.000.000	JPY	4.724.665	4.625.431	0,65
Total Japón			55.064.367	53.736.764	7,60

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)						
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Cost adquisi	Valoración	% del patrimonio neto	
JERSEY						
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.650.000	USD	1.394.405	1.397.608	0,20	
Total Jersey			1.394.405	1.397.608	0,20	
LUXEMBURGO						
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.230.000	GBP	1.469.142	1.523.087	0,22	
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	3.420.000	USD	3.345.128	3.089.111	0,44	
Logicor Financing Sarl 0.75% 15/07/2024 EMTN	1.020.000	EUR	996.407	1.039.635	0,15	
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	562.842	0,08	
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	950.000	EUR	968.968	1.014.239	0,14	
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.200.000	EUR	1.209.773	1.235.172	0,17	
Total Luxemburgo			8.539.314	8.464.086	1,20	
MÉXICO						
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	870.000	MXN	4.148.389	4.189.948	0,59	
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	864.000	MXN	4.360.194	4.314.220	0,61	
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.829.000	0,40	
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.320.000	USD	1.236.367	1.263.944	0,18	
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	1.210.000	EUR	1.215.028	1.210.968	0,17	
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	1.520.000	EUR	1.466.960	1.536.507	0,22	
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	504.000	USD	423.916	427.742	0,06	
Total México			15.572.274	15.772.329	2,23	
PAÍSES BAJOS						
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	1.500.000	EUR	1.498.521	1.542.765	0,22	
Allianz Finance II BV 5.75% 08/07/2041 EMTN	400.000	EUR	452.672	411.228	0,06	
AT Securities BV 5.25% / perpetual	1.750.000	USD	1.511.408	1.492.466	0,21	
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	1.050.000	USD	898.668	947.253	0,13	
Cooperatieve Rabobank UA 2.5% 26/05/2026	1.300.000	EUR	1.358.188	1.312.337	0,19	
Cooperatieve Rabobank UA 3.875% 08/02/2022	2.650.000	USD	2.512.007	2.250.838	0,32	
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 01/12/2023	1.000.000	USD	878.794	909.346	0,13	
EDP Finance BV 1.125% 12/02/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.194.468	1.240.428	0,17	
E-MAC NL 2004-II BV FRN 01/25/2037	7.500.000	EUR	996.017	977.200	0,14	
E-MAC Program BV 1.239% 25/07/2046	2.900.000	EUR	913.034	914.861	0,13	
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.033.200	2.049.640	0,29	
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	800.000	EUR	854.400	858.064	0,12	
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	1.800.000	EUR	1.800.000	1.915.236	0,27	
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.240.000	EUR	2.290.992	2.345.773	0,33	
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	357.016	0,05	
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.345.536	0,19	
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	1.650.000	EUR	1.650.000	1.747.135	0,25	
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	400.000	EUR	396.144	437.140	0,06	
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.619	1.274.269	0,18	
Vonovia Finance BV 3.625% 08/10/2021	600.000	EUR	661.080	617.952	0,09	
Total Países Bajos			24.805.936	24.946.483	3,53	
NUEVA ZELANDA						
New Zealand Government Bond 0.25% 15/05/2028	3.620.000	NZD	2.043.159	2.056.043	0,29	
New Zealand Government Bond 1.75% 15/05/2041	1.090.000	NZD	638.329	632.291	0,09	
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	1.000.000	NZD	670.458	691.519	0,10	
New Zealand Government Bond 5.5% 15/04/2023	3.340.000	NZD	2.191.601	2.197.231	0,31	
Total Nueva Zelanda			5.543.547	5.577.084	0,79	

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
NIGERIA					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	581.714	0,08
Total Nigeria			573.434	581.714	0,08
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	236.836	0,03
Total Noruega			220.340	236.836	0,03
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 2.5% 25/07/2027	2.400.000	PLN	577.293	584.218	0,08
Total Polonia			577.293	584.218	0,08
PORTUGAL					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.494% 11/30/2038	578.136	EUR	577.558	548.030	0,08
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15/10/2027	1.440.000	EUR	1.442.020	1.532.895	0,21
Total Portugal			2.019.578	2.080.925	0,29
QATAR					
Qatar Government International Bond 3.75% 16/04/2030	440.000	USD	403.569	422.800	0,06
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.029.675	1.217.109	0,17
Total Qatar			1.433.244	1.639.909	0,23
RUSIA					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	2.800.000	EUR	3.053.500	3.091.536	0,44
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.625% 04/04/2042	800.000	USD	862.705	907.765	0,13
Total Rusia			3.916.205	3.999.301	0,57
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	413.085	0,06
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.590.000	USD	1.485.531	1.440.246	0,20
Total Arabia Saudita			1.902.574	1.853.331	0,26
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	407.664	0,06
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.060.743	0,15
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.550.000	USD	2.227.863	2.350.176	0,33
Total Singapur			3.771.958	3.818.583	0,54
ESLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	905.000	EUR	903.127	943.064	0,13
Total Eslovenia			903.127	943.064	0,13
COREA DEL SUR					
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.630.000	USD	1.452.056	1.407.231	0,20
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	810.000	USD	738.035	676.016	0,10
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	462.200	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COREA DEL SUR (cont.)					
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.756.853	0,25
Korea International Bond 2% 19/06/2024	1.200.000	USD	1.051.183	1.024.681	0,14
Total Corea del Sur			5.519.262	5.326.981	0,75
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.703.034	1.889.640	0,27
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	1.800.000	EUR	1.730.320	1.810.620	0,25
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	800.000	EUR	823.728	912.904	0,13
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	600.000	USD	521.627	573.495	0,08
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.528.605	0,22
IE2 Holco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.134.390	0,16
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.45% 28/10/2024 EMTN	900.000	EUR	881.892	938.484	0,13
NorteGas Energia Distribucion SA 2.065% 28/09/2027 EMTN	169.000	EUR	183.683	184.073	0,03
Spain GovernmentBond 0.8% 30/07/2027	3.900.000	EUR	4.027.530	4.173.858	0,59
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	2.560.000	EUR	2.649.606	2.861.722	0,40
Spain GovernmentBond 1.6% 30/04/2025	5.900.000	EUR	6.424.470	6.436.428	0,91
Spain GovernmentBond 1.85% 30/07/2035	1.000.000	EUR	1.142.400	1.211.350	0,17
Spain GovernmentBond 2.7% 31/10/2048	660.000	EUR	747.896	969.804	0,14
Total España			23.411.661	24.625.373	3,48
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	499.825	517.245	0,07
Sweden Government Bond 0.75% 12/05/2028	6.170.000	SEK	642.718	653.887	0,09
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	5.000.000	SEK	515.513	533.067	0,08
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	5.380.000	SEK	536.482	564.323	0,08
Total Suecia			2.194.538	2.268.522	0,32
SUIZA					
Credit Suisse GroupAG 2.593% 11/09/2025	675.000	USD	617.749	581.679	0,09
Credit Suisse GroupAG 3.25% 02/04/2026 EMTN	200.000	EUR	199.328	226.038	0,03
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.349.957	0,19
Total Suiza			2.130.088	2.157.674	0,31
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 3.85% 12/12/2025	30.000.000	THB	999.874	947.068	0,13
Total Tailandia			999.874	947.068	0,13
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	715.742	697.212	0,10
Total Togo			715.742	697.212	0,10
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS					
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	840.000	USD	710.449	641.299	0,09
Total Emiratos Árabes Unidos			710.449	641.299	0,09
REINO UNIDO					
Anglo American Capital Plc 4.875% 14/05/2025	760.000	USD	748.692	717.017	0,10
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	500.000	EUR	498.310	550.990	0,08
BAT International Finance Plc 2.25% 16/01/2030 EMTN	940.000	EUR	935.295	1.031.030	0,15
BP Capital Markets Plc 2.274% 03/07/2026 EMTN	800.000	GBP	903.396	972.822	0,14

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
Descripción					
REINO UNIDO (cont.)					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	391.927	0,06
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	450.000	USD	400.980	407.767	0,06
British Telecommunications Plc 1.75% 10/03/2026 EMTN	700.000	EUR	711.690	757.603	0,11
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.54263% 06/15/2044	300.000	GBP	294.224	293.101	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 plc 0.39263% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.003.151	0,14
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 0.99063% 13/06/2045	731.320	GBP	806.435	799.192	0,11
Harben Finance 2017-1 Plc 1.251% 20/08/2056	1.500.000	GBP	1.635.409	1.671.974	0,24
HSBC Holdings Plc 2.633% 07/11/2025	925.000	USD	854.743	803.035	0,11
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.440.530	0,20
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	461.407	0,07
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.337.271	0,19
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.405.339	0,20
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.955	1.188.477	0,17
Nationwide Building Society 3.766% 08/03/2024	2.600.000	USD	2.197.293	2.258.986	0,32
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	447.241	0,06
Oncilla Mortgage Funding 2016-1 Plc 1.83488% 12/12/2043	750.000	GBP	870.638	838.617	0,12
Paragon Mortgages No 25 Plc 0.99775% 05/15/2050	800.000	GBP	886.176	883.900	0,12
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	450.000	USD	401.306	387.573	0,05
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.029	1.072.033	0,15
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 1.75% 19/05/2032	1.500.000	GBP	1.679.576	1.815.813	0,26
Ripon Mortgages Plc FRN 20/08/2056	1.400.000	GBP	1.532.316	1.559.134	0,22
Rochester Financing No 2 Plc 1.787% 06/20/2045	1.000.000	GBP	1.125.953	1.118.663	0,16
Rochester Financing No 2 Plc 2.787% 06/20/2045	1.100.000	GBP	1.263.656	1.227.381	0,17
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	2.050.000	GBP	2.288.183	2.325.965	0,33
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	3.070.000	GBP	3.243.924	3.315.523	0,47
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	810.000	GBP	1.165.089	1.137.038	0,16
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	3.170.000	GBP	5.060.020	5.704.474	0,81
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	2.120.000	GBP	3.563.332	3.419.304	0,48
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.560.000	GBP	2.484.393	2.866.227	0,40
Uropa Securities Plc 0.59638% 10/10/2040	942.182	GBP	980.997	926.827	0,13
Vodafone Group Plc 1.6% 29/07/2031 EMTN	800.000	EUR	840.000	894.016	0,13
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	727.584	0,10
Warwick Finance Residential Mortgages NumberThree Plc 2.203006% 21/12/2049	900.000	GBP	981.052	998.123	0,14
Total Reino Unido			47.362.663	49.157.055	6,95
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 3.2% 21/11/2029	1.725.000	USD	1.579.379	1.583.650	0,22
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.520.000	USD	1.638.138	1.612.973	0,23
Air Lease Corp 2.3% 01/02/2025	975.000	USD	866.032	823.309	0,12
Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 3.65% 01/02/2026	1.600.000	USD	1.475.800	1.476.451	0,21
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	900.000	USD	911.015	822.015	0,12
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.856.384	0,26
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.140.000	USD	1.164.698	1.108.201	0,16
Bank of America Corp 2.592% 29/04/2031	1.175.000	USD	1.069.873	1.024.316	0,14
Bank of America Corp 4.25% 22/10/2026	1.250.000	USD	1.142.731	1.192.238	0,17
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.140.000	USD	1.170.522	1.104.977	0,16
Bank of New York Mellon Corp 3.65% 04/02/2024	800.000	USD	692.186	716.486	0,10
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.900.000	USD	1.742.416	1.729.527	0,24
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.000.000	USD	859.980	890.107	0,13
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	750.000	USD	684.744	740.107	0,10
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	1.300.000	USD	1.074.009	1.173.363	0,17
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	500.000	USD	452.399	551.743	0,08
Campbell Soup Co 2.375% 24/04/2030	625.000	USD	574.318	537.815	0,08
Chubb INA Holdings Inc 0.875% 15/06/2027	450.000	EUR	449.411	472.158	0,07
Cigna Corp 2.4% 15/03/2030	300.000	USD	266.725	260.375	0,04
Citigroup Inc 2.666% 29/01/2031	469.000	USD	423.357	409.441	0,06
Citigroup Inc 2.976% 05/11/2030	124.000	USD	114.600	111.056	0,02
Citigroup Inc 4.412% 31/03/2031	297.000	USD	303.194	292.839	0,04
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.178.685	0,17
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	1.500.000	USD	1.382.666	1.471.436	0,21

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.000.000	USD	920.247	841.135	0,12
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	506.895	0,07
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.225.000	USD	1.096.167	1.025.033	0,14
Comcast Corp 4% 01/03/2048	760.000	USD	813.166	775.908	0,11
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.520.000	USD	1.394.514	1.338.291	0,19
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.171.000	USD	1.196.154	1.113.548	0,16
Discover Financial Services 3.95% 06/11/2024	1.675.000	USD	1.446.060	1.520.444	0,21
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.300.000	USD	1.339.845	1.268.582	0,18
Ecolab Inc 1% 15/01/2024	1.300.000	EUR	1.325.376	1.339.936	0,19
Emerson Electric Co 1.25% 15/10/2025 EMTN	1.350.000	EUR	1.391.555	1.437.278	0,20
Energy Transfer Operating LP 2.9% 15/05/2025	1.975.000	USD	1.774.809	1.705.388	0,24
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.507.492	0,21
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	440.000	USD	455.726	421.401	0,06
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	483.540	0,07
General Motors Financial Co Inc 4.2% 06/11/2021	1.900.000	USD	1.759.614	1.598.062	0,23
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	1.019.529	0,14
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.200.000	USD	2.606.950	2.734.433	0,39
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	870.000	USD	928.889	929.827	0,13
International Bank for Reconstruction & Development 0.5181% 19/08/2027	4.370.000	USD	3.701.978	3.573.432	0,50
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	6.800.000	AUD	4.283.575	4.539.356	0,64
International Business Machines Corp 3% 15/05/2024	2.575.000	USD	2.289.916	2.275.441	0,32
JPMorgan Chase & Co 4.493% 24/03/2031	1.325.000	USD	1.238.144	1.332.169	0,19
Las Vegas Sands Corp 3.2% 08/08/2024	250.000	USD	233.521	215.896	0,03
Las Vegas Sands Corp 3.5% 18/08/2026	425.000	USD	381.775	371.543	0,05
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	650.000	USD	548.795	588.424	0,08
NIKE Inc 2.375% 01/11/2026	270.000	USD	267.158	240.516	0,03
Northrop GrummanCorp 3.25% 15/01/2028	940.000	USD	911.814	865.556	0,12
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	500.000	USD	420.441	430.234	0,06
NVIDIA Corp 2.85% 01/04/2030	900.000	USD	813.372	824.744	0,12
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.323	133.730	0,02
Oracle Corp 2.95% 01/04/2030	1.700.000	USD	1.539.734	1.549.486	0,22
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	675.000	USD	600.043	550.305	0,08
Progressive Corp 4% 01/03/2029	425.000	USD	457.112	415.806	0,06
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	1.016.118	0,14
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.200.000	USD	1.064.542	1.007.724	0,14
SLM Student Loan Trust 2003-12 0.59263% 15/03/2038	1.435.165	GBP	1.541.119	1.522.929	0,22
SLM Student Loan Trust 2004-2 0.039% 25/07/2039	1.650.000	EUR	1.580.700	1.569.362	0,22
Southern Co 3.25% 01/07/2026	940.000	USD	899.343	858.757	0,12
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	695.504	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.841.490	0,26
Union Pacific Corp 3.95% 10/09/2028	940.000	USD	959.551	910.614	0,13
Verizon CommunicationsInc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.020.220	0,14
Verizon CommunicationsInc 1.75% 20/01/2031	1.075.000	USD	905.299	874.883	0,12
Verizon CommunicationsInc 3.85% 01/11/2042	940.000	USD	980.637	894.942	0,13
Verizon CommunicationsInc 4.672% 15/03/2055	475.000	USD	555.556	514.720	0,07
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	1.925.000	USD	1.836.944	1.720.047	0,24
Wells Fargo & Co 5.013% 04/04/2051	975.000	USD	1.022.609	1.129.289	0,16
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	500.000	EUR	548.505	558.105	0,08
Total Estados Unidos de América			78.777.076	78.747.716	11,13
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.900.000	USD	2.440.840	2.397.860	0,34
Total Venezuela			2.440.840	2.397.860	0,34
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			438.469.162	447.800.910	63,30

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	11.780.000	USD	10.150.594	9.134.302	1,29
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	7.540.000	USD	6.685.637	6.171.303	0,87
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	15.000.000	USD	12.828.895	12.352.312	1,75
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	3.790.000	USD	3.014.499	2.807.633	0,40
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	8.000.000	USD	7.124.157	6.914.307	0,98
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	2.380.000	USD	2.257.596	2.072.811	0,29
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	480.000	USD	429.154	418.168	0,06
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	3.840.000	USD	3.579.527	3.257.080	0,46
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	3.690.000	USD	3.431.117	3.089.914	0,44
United States Treasury Note/Bond 2.125% 31/12/2021	3.780.000	USD	3.516.563	3.150.676	0,44
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/08/2027	1.000.000	USD	933.055	905.664	0,13
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	4.600.000	USD	4.578.882	4.172.515	0,59
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	1.700.000	USD	1.295.839	1.655.774	0,23
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	2.420.000	USD	2.398.092	2.133.453	0,30
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	8.590.000	USD	11.040.614	9.418.513	1,33
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	5.660.000	USD	5.980.118	5.473.721	0,77
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/02/2036	1.980.000	USD	2.607.782	2.372.747	0,34
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/05/2038	1.940.000	USD	2.624.177	2.391.456	0,34
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2041	500.000	USD	647.261	652.367	0,09
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	960.000	USD	1.246.337	1.126.149	0,16
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.100.000	USD	1.267.350	1.149.626	0,16
Total Estados Unidos de América			87.637.246	80.820.491	11,42
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			87.637.246	80.820.491	11,42
3) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	3.227.532	USD	16.331.071	14.823.883	2,09
Total Irlanda			16.331.071	14.823.883	2,09
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			16.331.071	14.823.883	2,09
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			542.437.479	543.445.284	76,81
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
CANADÁ					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	466.113	0,06
Toronto-DominionBank 1.943% 13/03/2025	290.000	CAD	189.571	193.830	0,03
Total Canadá			665.221	659.943	0,09
ISLAS CAIMÁN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	645.860	0,09
Meituan 3.05% 28/10/2030	570.000	USD	479.363	485.614	0,07
Total Islas Caimán			1.176.573	1.131.474	0,16

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.012.475	0,14
Total Chile			1.050.092	1.012.475	0,14
DINAMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.141	447.097	0,06
Total Dinamarca			456.141	447.097	0,06
FINLANDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	900.000	EUR	1.044.216	1.065.654	0,15
Total Finlandia			1.044.216	1.065.654	0,15
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	2.175.000	USD	1.955.557	1.884.182	0,26
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.000.000	USD	1.069.777	970.766	0,14
Total Francia			3.025.334	2.854.948	0,40
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	905.605	0,13
Total Irlanda			907.055	905.605	0,13
ITALIA					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	646.212	0,09
Total Italia			655.508	646.212	0,09
MALASIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	16.000.000	MYR	3.529.041	3.462.820	0,49
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.474.109	1.447.184	0,20
Total Malasia			5.003.150	4.910.004	0,69
PAÍSES BAJOS					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.900.000	USD	1.725.312	1.655.534	0,23
Deutsche Telekom International Finance BV 3.6% 19/01/2027	1.600.000	USD	1.310.822	1.468.775	0,21
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.875.000	USD	1.423.121	1.738.093	0,25
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.993% 10/17/2040	153.073	EUR	154.909	152.675	0,02
Total Países Bajos			4.614.164	5.015.077	0,71
PERÚ					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	303.579	0,04
Total Perú			326.377	303.579	0,04
FILIPINAS					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	54.320.000	PHP	949.628	967.798	0,14
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	800.000	EUR	788.600	813.608	0,11
Total Filipinas			1.738.228	1.781.406	0,25

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	201.700	0,03
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	257.720.000	RUB	3.773.528	3.184.335	0,45
Total Rusia			4.038.243	3.386.035	0,48
COREA DEL SUR					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.669.922	0,24
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	2.110.254	0,30
Total Corea del Sur			3.819.588	3.780.176	0,54
ESPAÑA					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	730.000	EUR	1.041.144	1.322.030	0,19
Total España			1.041.144	1.322.030	0,19
SUIZA					
Credit Suisse Group AG 2.193% 05/06/2026	975.000	USD	858.161	831.406	0,12
UBS Group AG 3.491% 23/05/2023	1.600.000	USD	1.360.128	1.360.539	0,19
Total Suiza			2.218.289	2.191.945	0,31
TAILANDIA					
Thailand Government Bond 1.45% 17/12/2024	64.000.000	THB	1.898.440	1.806.968	0,26
Total Tailandia			1.898.440	1.806.968	0,26
REINO UNIDO					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	500.000	USD	421.035	414.851	0,06
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	216.000	USD	195.936	213.320	0,03
Total Reino Unido			616.971	628.171	0,09
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
BMW US Capital LLC 2.25% 15/09/2023	600.000	USD	542.471	511.514	0,07
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	450.000	USD	405.943	409.901	0,06
Crown Castle International Corp 3.3% 01/07/2030	350.000	USD	316.360	319.415	0,05
Daimler Finance North America LLC 2.7% 14/06/2024	1.050.000	USD	934.293	914.214	0,13
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.000.000	USD	947.121	899.702	0,13
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	1.800.000	USD	1.353.654	1.412.298	0,20
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.800.000	USD	1.702.084	1.779.816	0,25
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.075.000	USD	990.422	936.218	0,13
Ginnie Mae II Pool 3.5% 06/20/2046	1.229.955	USD	1.163.063	1.084.966	0,15
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.400.000	USD	1.131.364	1.288.828	0,18
MetropolitanLife Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.650.000	USD	1.574.469	1.513.555	0,21
NiSource Inc 3.6% 01/05/2030	525.000	USD	480.668	495.321	0,07
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 0.858% 12/25/2033	520.687	USD	454.000	425.554	0,06
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	953.458	0,14
SLM Student Loan Trust 2004-10 0.039% 01/25/2040	2.500.000	EUR	2.309.550	2.286.860	0,32
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	2.000.943	2.041.907	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.500.000	USD	1.333.227	1.266.139	0,18
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	726.000	USD	574.959	594.139	0,09
Total Estados Unidos de América			19.390.262	19.133.805	2,71
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			53.684.996	52.982.604	7,49
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			53.684.996	52.982.604	7,49
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS					
BERMUDA					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 01/15/2042	1.300.000	USD	900.412	766.105	0,11
Total Bermudas			900.412	766.105	0,11
ISLAS CAIMÁN					
JOL Air Ltd 3.967% 04/15/2044	400.000	USD	314.529	276.944	0,04
Project Silver 3.967% 07/15/2044	1.000.000	USD	812.652	724.288	0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.174.300	896.211	0,13
Total Islas Caimán			2.301.481	1.897.443	0,27
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	890.024	0,12
Banna RMBS DAC 1.2529% 12/30/2063	1.200.000	GBP	973.041	943.359	0,13
Dilosk RMBS No. 2 DAC 1.468% 12/20/2057	1.100.000	EUR	1.096.645	1.103.379	0,16
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.926% 02/24/2058	1.400.000	EUR	1.211.451	1.199.896	0,17
Pembroke Property Finance DAC 0.672% 01/06/2037	1.000.000	EUR	575.164	573.467	0,08
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.77588% 03/15/2028	2.000.000	GBP	1.351.255	1.252.756	0,18
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.053295% 10/15/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.055.108	0,15
Taurus 2020-2 UK DAC N.A.% 17/08/2030	1.000.000	GBP	1.091.189	1.111.936	0,16
Total Irlanda			8.381.658	8.129.925	1,15
ITALIA					
Taurus 2020-1 NL DAC FRN 20/02/2030	1.800.000	EUR	1.730.955	1.725.567	0,24
Total Italia			1.730.955	1.725.567	0,24
REINO UNIDO					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	806.231	0,11
Newday Funding 2018-2 Plc 1.67588% 12/15/2026	1.150.000	GBP	1.296.601	1.275.080	0,18
Residential Mortgage Securities 31 Plc 2.034% 09/20/2065	1.000.000	GBP	1.123.642	1.120.229	0,16
RMAC NO 2 Plc 1.49063% 06/12/2046	333.000	GBP	378.954	371.794	0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.55438% 25/05/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.115.543	0,16
Total Reino Unido			4.728.161	4.688.877	0,66
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 08/10/2035	300.000	USD	298.348	257.776	0,04
Argent Securities Inc Asset-Back ed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 1.008% 01/25/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.042.138	0,15
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 2.00863% 15/05/2035	1.300.000	USD	1.175.046	988.214	0,14

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.620028% 02/10/2047	1.100.000	USD	891.406	824.034	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 08/10/2048	1.100.000	USD	822.452	796.964	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/09/2050	1.200.000	USD	1.011.447	986.358	0,14
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	2.600.042	2.511.183	0,36
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.696.298	1.657.730	0,23
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	5.000.000	USD	4.323.914	4.174.254	0,59
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	857.573	839.203	0,12
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	2.810.000	USD	2.323.542	2.146.465	0,30
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	301.754	273.970	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	2.400.000	USD	1.274.224	1.158.532	0,16
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.500.000	USD	1.489.215	1.347.481	0,19
Fannie Mae Pool 3% 03/01/2048	3.000.000	USD	1.041.755	1.072.542	0,15
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2046	1.600.000	USD	473.566	464.693	0,07
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2049	2.545.000	USD	1.705.865	1.595.763	0,23
Fannie Mae Pool 3.5% 04/01/2049	500.000	USD	77.847	73.327	0,01
Fannie Mae Pool 3.5% 11/01/2051	5.000.000	USD	3.048.036	2.874.243	0,41
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2048	2.000.000	USD	970.714	982.182	0,14
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2049	1.000.000	USD	352.145	326.431	0,05
Fannie Mae Pool 4% 09/01/2048	2.000.000	USD	666.520	666.866	0,09
Fannie Mae Pool 4.5% 06/01/2049	1.500.000	USD	535.334	498.631	0,07
Fannie Mae Pool 4.5% 08/01/2049	1.800.000	USD	595.378	555.226	0,08
Fannie Mae Pool 4.5% 10/01/2048	1.700.000	USD	913.256	893.432	0,13
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	370.653	352.335	0,05
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 03/01/2048	3.000.000	USD	868.847	880.098	0,12
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 04/01/2048	3.000.000	USD	565.479	571.834	0,08
Freddie Mac Gold Pool 4% 06/01/2038	2.000.000	USD	903.226	842.626	0,12
Freddie Mac Pool 2% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.732.353	1.668.924	0,24
Freddie Mac Pool 2.5% 01/02/2050	1.000.000	USD	488.439	459.161	0,07
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	534.391	495.198	0,07
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	5.701.083	5.514.284	0,78
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	3.360.883	USD	2.986.407	2.892.651	0,41
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	856.584	833.950	0,12
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.782.318	1.719.893	0,24
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.782.244	1.718.803	0,24
Freddie Mac Pool 3% 01/03/2050	1.000.000	USD	607.816	554.083	0,08
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 12/25/2046	2.300.000	USD	750.506	725.297	0,10
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	970.388	874.023	0,12
Ginnie Mae II Pool 5% 12/20/2048	1.500.000	USD	107.003	101.493	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 1.07863% 15/07/2025	1.500.000	USD	1.305.260	1.169.577	0,17
Invitation Homes 2017-SFR2 Trust 1.953% 12/17/2036	1.167.000	USD	1.031.572	954.218	0,14
Invitation Homes 2018-SFR2 Trust 1.609% 06/17/2037	1.100.000	USD	954.652	893.008	0,13
Invitation Homes 2018-SFR3 Trust 1.803% 07/17/2037	1.500.000	USD	1.315.260	1.227.560	0,17
Invitation Homes 2018-SFR4 Trust 1.803% 01/17/2038	1.750.000	USD	1.539.070	1.426.789	0,20
JPMorgan Chase & Co 3.702% 06/05/2030	2.725.000	USD	2.726.819	2.575.047	0,36
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 1.848% 02/25/2044	1.250.000	USD	735.860	665.703	0,09
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 07/25/2056	2.000.000	USD	1.233.635	1.300.430	0,18
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2018-1 3% 05/25/2057	1.600.000	USD	1.039.134	1.075.231	0,15
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 3% 25/08/2058	600.000	USD	450.615	450.689	0,06
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	425.088	413.865	0,06
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 10/25/2058	311.000	USD	247.432	237.393	0,03
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 10/25/2058	397.000	USD	285.263	271.241	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2020-2 2% 25/11/2059	1.600.000	USD	1.385.932	1.278.726	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 09/15/2044	1.400.000	USD	1.201.619	1.044.107	0,15
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2020-SOP 1.2986% 15/01/2035	1.000.000	USD	908.183	797.455	0,11
Total Estados Unidos de América			68.395.823	64.993.330	9,19
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			86.438.490	82.201.247	11,62
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			86.438.490	82.201.247	11,62
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			682.560.965	678.629.135	95,92
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				28.837.350	4,08
TOTAL PATRIMONIO NETO				707.466.485	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	543.445.284	75,99
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	52.982.604	7,41
OTROS VALORES MOBILIARIOS	82.201.247	11,49
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	2.773.503	0,39
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	107.819	0,02
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	27.482.042	3,84
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	1.905.692	0,27
OTROS ACTIVOS	4.272.400	0,59
TOTAL	715.170.591	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	46,89
Entidades hipotecarias y de financiación	11,71
Bancos e instituciones financieras	9,06
Sociedades de cartera y financieras	8,25
Fondos de inversión	2,23
Supranacionales	2,22
Transporte	1,68
Difusión de noticias	1,52
Varios	1,51
Seguros	1,36
Petróleo	1,35
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	0,98
Artes gráficas y edición	0,82
Software para Internet	0,77
Inmobiliarias	0,76
Servicios públicos	0,72
Electrónica y equipos electrónicos	0,67
Equipos de oficina y ordenadores	0,44
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,43
Semiconductores para electrónica	0,38
Tecnología aeroespacial	0,37
Bienes de consumo	0,36
Ocio	0,31
Minería e industrias pesadas	0,31
Alimentación y destilerías	0,19
Químicas	0,19
Productos madereros e industria del papel	0,13
Industria del automóvil	0,13
Grupos industriales privados	0,12
Textil	0,03
Otros servicios	0,03
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	95,92
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	4,08
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND COMPOSICION DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
Aurizon Holdings Ltd	167.528	AUD	446.960	412.051	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	150.307	AUD	1.452.171	2.151.809	0,15
BHP Group Ltd	27.542	AUD	548.413	736.999	0,05
BlueScope Steel Ltd	53.316	AUD	545.340	587.757	0,04
Coles Group Ltd	40.550	AUD	441.492	463.903	0,03
Commonwealth Bank of Australia	25.290	AUD	891.061	1.309.614	0,09
Fortescue Metals Group Ltd	321.145	AUD	2.060.901	4.745.392	0,33
GoodmanGroup	198.170	AUD	1.172.359	2.363.350	0,17
Newcrest Mining Ltd	73.492	AUD	1.332.701	1.194.873	0,08
Scentre Group	187.584	AUD	338.865	328.881	0,02
Sonic Healthcare Ltd	20.476	AUD	419.286	415.169	0,03
South32 Ltd	1.267.929	AUD	1.761.019	1.975.107	0,14
Total Australia			11.410.568	16.684.905	1,16
BÉLGICA					
KBC Group NV	40.993	EUR	2.524.742	2.348.079	0,16
Proximus SADP	9.134	EUR	141.859	148.062	0,01
UCB SA	36.807	EUR	2.854.805	3.109.456	0,22
Total Bélgica			5.521.406	5.605.597	0,39
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	34.014	USD	838.973	1.002.726	0,07
Athene Holding Ltd	31.517	USD	1.284.715	1.111.228	0,08
Genpact Ltd	56.518	USD	1.615.241	1.910.494	0,13
IHS Markit Ltd	51.991	USD	3.479.002	3.817.050	0,26
Marvell Technology Group Ltd	222.460	USD	5.101.530	8.643.495	0,60
RenaissanceRe Holdings Ltd	4.092	USD	606.889	554.563	0,04
Triton International Ltd	26.506	USD	818.697	1.050.881	0,07
Total Bermudas			13.745.047	18.090.437	1,25
BRASIL					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	114.500	BRL	1.512.737	1.411.392	0,10
Total Brasil			1.512.737	1.411.392	0,10
CANADÁ					
Agnico Eagle Mines Ltd	9.052	CAD	479.387	520.251	0,04
Air Canada	4	CAD	52	58	-
ARC Resources Ltd	75.787	CAD	321.784	291.712	0,02
Barrick Gold Corp	156.656	CAD	2.873.285	2.914.430	0,20
Brookfield Asset Management Inc	46.249	USD	1.660.221	1.559.966	0,11
CAE Inc	125.378	CAD	2.541.912	2.836.844	0,20
Canadian National Railway Co	32.752	CAD	2.874.152	2.940.278	0,20
Canadian Natural Resources Ltd	20.664	CAD	391.248	405.511	0,03
CanadianTire Corp Ltd	3.392	CAD	366.263	364.115	0,02
CGI Inc	17.885	CAD	945.079	1.158.713	0,08
CI Financial Corp	23.129	CAD	240.154	234.138	0,02
Constellation Software Inc	425	CAD	291.915	450.660	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
CANADÁ (cont.)					
Intact Financial Corp	26.218	CAD	1.715.159	2.535.007	0,18
Keyera Corp ¹	16.114	CAD	217.599	233.832	0,02
Kinross Gold Corp	645.973	CAD	3.290.906	3.870.525	0,27
Magna International Inc	20.211	USD	900.122	1.169.498	0,08
Manulife Financial Corp	60.567	CAD	825.178	880.061	0,06
Onex Corp	7.527	CAD	349.077	352.785	0,02
OpenText Corp	7.004	CAD	230.988	259.886	0,02
Pan American Silver Corp	6.432	CAD	184.497	181.142	0,01
Power Corp of Canada	7.734	CAD	152.344	145.025	0,01
Royal Bank of Canada	38.434	CAD	2.058.133	2.578.781	0,18
Shopify Inc	824	CAD	737.350	759.783	0,05
Suncor Energy Inc	30.099	CAD	786.367	412.248	0,03
TC Energy Corp	21.576	CAD	770.700	716.292	0,05
TOROMONT INDUSTRIES LTD	3.163	CAD	181.055	180.997	0,01
Tourmaline Oil Corp	21.014	CAD	177.517	231.332	0,02
Yamana Gold Inc	568.189	CAD	2.687.312	2.649.939	0,18
Total Canadá			28.249.756	30.833.809	2,14
ISLAS CAIMÁN					
Alibaba Group Holding Ltd	1.918	USD	367.057	364.820	0,03
Alibaba Group Holding Ltd	166.700	HKD	4.689.093	4.087.009	0,28
BeiGene Ltd	843	USD	203.604	178.025	0,01
CK Asset Holdings Ltd	222.072	HKD	1.432.778	931.616	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	524.194	HKD	3.349.718	2.989.163	0,21
Jacobio Pharmaceuticals Group Co Ltd	143.600	HKD	215.566	214.328	0,02
Kingboard Holdings Ltd	53.500	HKD	122.257	184.400	0,01
Meituan	50.300	HKD	1.575.062	1.561.928	0,11
Mint Group Ltd	216.901	HKD	634.525	935.072	0,06
Precision Tsugami China Corp Ltd	208.317	HKD	162.895	164.243	0,01
Sands China Ltd	266.792	HKD	1.122.642	957.525	0,07
StoneCo Ltd	12.402	USD	861.502	850.620	0,06
Tencent Holdings Ltd	7.607	HKD	316.860	452.223	0,03
WH Group Ltd	3.280.329	HKD	2.628.210	2.247.455	0,16
XP Inc	68.226	USD	1.977.940	2.212.027	0,15
Zai Lab Ltd	4.836	HKD	302.601	527.069	0,04
Total Islas Caimán			19.962.310	18.857.523	1,31
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.907.000	HKD	2.144.631	2.380.819	0,17
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	1.958.657	HKD	584.663	340.645	0,02
Total China			2.729.294	2.721.464	0,19
CURAZAO					
Schlumberger NV	41.670	USD	1.457.029	743.456	0,05
Total Curazao			1.457.029	743.456	0,05
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	3.384	USD	445.282	461.267	0,03
Danske Bank A/S	10.713	DKK	267.235	144.860	0,01
Genmab A/S	2.437	DKK	757.107	806.389	0,06
Novo Nordisk A/S	30.496	DKK	1.719.972	1.747.991	0,12
Pandora A/S	35.103	DKK	1.448.500	3.211.560	0,22
Total Dinamarca			4.638.096	6.372.067	0,44

¹ 19.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FINLANDIA					
Nokia Oyj	361.838	EUR	1.142.125	1.140.152	0,08
Orion Oyj	3.172	EUR	124.447	119.045	0,01
UPM-Kymmene Oyj	21.654	EUR	525.172	659.797	0,04
Wartsila OYJ Abp	33.897	EUR	245.990	276.261	0,02
Total Finlandia			2.037.734	2.195.255	0,15
FRANCIA					
Arkema SA	9.992	EUR	958.414	934.252	0,06
Atos SE	42.396	EUR	3.141.588	3.170.373	0,22
AXA SA	162.823	EUR	3.688.638	3.177.002	0,22
BNP Paribas SA	50.511	EUR	2.280.670	2.177.277	0,15
Bouygues SA	7.850	EUR	298.765	264.153	0,02
Carrefour SA	163.942	EUR	2.269.619	2.300.106	0,16
Cie de Saint-Gobain	67.315	EUR	2.363.715	2.524.312	0,17
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	12.602	EUR	1.187.435	1.322.580	0,09
CNP Assurances	60.699	EUR	1.028.543	800.013	0,06
CreditAgricole SA	413.627	EUR	4.327.500	4.268.631	0,30
Eiffage SA	15.806	EUR	1.273.215	1.249.306	0,09
Electricite de France SA	10.683	EUR	98.657	137.757	0,01
Engie SA	281.405	EUR	3.662.859	3.523.191	0,24
Faurecia SE	17.993	EUR	709.465	754.087	0,05
JCDecaux SA	40.559	EUR	1.027.878	755.614	0,05
Kering SA	4.087	EUR	2.333.970	2.429.313	0,17
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	7.778	EUR	290.925	290.975	0,02
L'Oreal SA	3.472	EUR	1.075.738	1.079.098	0,07
LVMH Moet Hennessy Louis VuittonSE	4.609	EUR	2.232.919	2.354.738	0,16
Pernod Ricard SA	39.169	EUR	6.115.451	6.141.699	0,43
Peugeot SA ¹	120.022	EUR	2.258.873	2.684.892	0,19
Publicis Groupe SA	23.807	EUR	766.608	970.373	0,07
Schneider Electric SE	15.873	EUR	984.194	1.877.776	0,13
SEB SA	3.636	EUR	535.217	541.764	0,04
Societe Generale SA	11.612	EUR	442.723	197.659	0,01
Total Se	163.575	EUR	6.936.247	5.774.197	0,40
Unibail-Rodamco-Westfield	6.293	EUR	1.139.506	406.402	0,03
Vinci SA	28.835	EUR	2.240.945	2.346.016	0,16
Total Francia			55.670.277	54.453.556	3,77
ALEMANIA					
Adidas AG	10.516	EUR	2.811.630	3.132.716	0,22
Bayerische MotorenWerke AG	33.471	EUR	2.037.046	2.417.610	0,17
Brenntag AG	39.200	EUR	1.989.002	2.482.928	0,17
CommerzbankAG	22.653	EUR	190.119	119.291	0,01
Daimler AG	2.704	EUR	132.446	156.264	0,01
Deutsche Post AG	37.232	EUR	1.250.165	1.507.896	0,10
Deutsche Telekom AG	186.379	EUR	2.800.890	2.787.298	0,19
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	12.418	EUR	849.313	846.908	0,06
GEA GroupAG	3.807	EUR	111.949	111.469	0,01
HOCHTIEF AG	13.833	EUR	1.183.204	1.100.415	0,08
Knorr-Bremse AG	3.914	EUR	403.247	437.116	0,03
LANXESS AG	14.897	EUR	741.507	934.936	0,06
Siemens AG	26.346	EUR	3.059.650	3.096.182	0,21
Talanx AG	12.065	EUR	408.417	383.184	0,03
Uniper SE	8.124	EUR	224.507	229.422	0,01
Volkswagen AG / preference	29.252	EUR	3.994.036	4.458.590	0,31
Vonovia SE	25.741	EUR	1.205.825	1.538.282	0,11
Total Alemania			23.392.953	25.740.507	1,78

¹ 18.800 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
GRECIA					
Hellenic Telecommunications Organization SA	134.566	EUR	1.795.738	1.773.580	0,12
Total Grecia			1.795.738	1.773.580	0,12
HONG KONG					
AIA Group Ltd	648.200	HKD	4.915.016	6.490.720	0,45
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	16.923	HKD	530.476	758.100	0,05
Link REIT	419.164	HKD	3.244.682	3.119.241	0,22
Total Hong Kong			8.690.174	10.368.061	0,72
HUNGRÍA					
Richter Gedeon Nyrt	44.649	HUF	892.242	915.915	0,06
Total Hungría			892.242	915.915	0,06
INDIA					
HDFC Bank Ltd	72.064	USD	4.157.883	4.255.931	0,29
ICICI Bank Ltd	54.653	USD	466.865	663.760	0,05
Total India			4.624.748	4.919.691	0,34
IRLANDA					
Accenture Plc	14.314	USD	2.981.412	3.055.829	0,21
Adient Plc	29.191	USD	531.390	829.530	0,06
Allegion plc	29.524	USD	2.815.381	2.808.225	0,19
CRH Plc	468	GBP	14.201	15.989	-
CRH Plc	53.493	EUR	1.663.552	1.819.832	0,13
DCC Plc	2.001	GBP	120.675	115.755	0,01
Eaton Corp Plc	4.274	USD	305.317	419.663	0,03
Johnson Controls International Plc	85.679	USD	2.862.129	3.262.461	0,23
Kerry Group Plc	25.374	EUR	3.009.443	3.006.819	0,21
Linde Plc	21.567	EUR	4.614.335	4.593.771	0,32
Linde Plc	12.516	USD	1.721.034	2.695.510	0,19
Medtronic Plc	34.516	USD	3.311.816	3.304.486	0,23
Pentair Plc	14.922	USD	560.292	647.467	0,04
Perrigo Co Plc	7.663	USD	315.247	280.078	0,02
Ryanair Holdings Plc	29.391	EUR	370.159	477.751	0,03
Smurfit Kappa Group Plc	30.398	EUR	1.061.374	1.156.340	0,08
Trane Technologies Plc	16.286	USD	1.467.904	1.932.145	0,13
Total Irlanda			27.725.661	30.421.651	2,11
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA	60.051	EUR	919.904	856.327	0,06
DiaSorin SpA	1.815	EUR	306.827	308.732	0,02
Enel SpA	258.349	EUR	2.116.051	2.138.096	0,15
Moncler SpA	34.873	EUR	1.412.426	1.748.532	0,12
Prysmian SpA	17.754	EUR	446.827	516.286	0,04
Telecom Italia SpA	1.900.924	EUR	622.383	717.409	0,05
Total Italia			5.824.418	6.285.382	0,44
JAPÓN					
Advantest Corp	7.282	JPY	317.836	445.594	0,03
Aisin Seiki Co Ltd	50.200	JPY	1.340.332	1.229.911	0,09
Alfresa Holdings Corp	7.712	JPY	153.793	115.321	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Amada Co Ltd	47.600	JPY	405.338	426.920	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	117.500	JPY	3.976.015	3.947.504	0,27
Astellas Pharma Inc	6.500	JPY	79.180	82.018	0,01
Brother Industries Ltd	55.945	JPY	935.261	941.529	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	85.200	JPY	2.155.080	2.384.176	0,17
Disco Corp	1.100	JPY	258.093	302.592	0,02
East Japan Railway Co	12.100	JPY	655.645	659.475	0,05
Eisai Co Ltd	18.600	JPY	1.456.386	1.085.444	0,08
FANUC Corp	4.367	JPY	624.291	876.681	0,06
Fujitsu Ltd	13.052	JPY	1.158.234	1.539.991	0,11
GMO Payment Gateway Inc	2.386	JPY	149.193	261.406	0,02
Hino Motors Ltd	116.200	JPY	908.690	808.545	0,06
HondaMotor Co Ltd	52.600	JPY	1.087.540	1.198.148	0,08
Hoya Corp	5.306	JPY	410.422	599.378	0,04
Isuzu Motors Ltd	139.600	JPY	1.299.818	1.082.981	0,07
Japan Post Insurance Co Ltd	24.700	JPY	336.339	412.953	0,03
Kajima Corp	30.000	JPY	327.655	328.200	0,02
KDDI Corp	104.100	JPY	2.417.579	2.526.575	0,17
Keyence Corp	8.638	JPY	3.048.975	3.965.980	0,27
Kyowa Kirin Co Ltd	10.800	JPY	235.482	240.579	0,02
Lion Corp	10.100	JPY	174.124	199.721	0,01
Mebuki Financial Group Inc	172.249	JPY	335.401	276.797	0,02
Medipal Holdings Corp	13.086	JPY	220.176	200.757	0,01
MINEBEA MITSUMI Inc	33.699	JPY	556.545	546.331	0,04
Mitsubishi Electric Corp	6.200	JPY	55.233	76.417	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	374.500	JPY	1.674.211	1.352.139	0,09
Mitsui Fudosan Co Ltd	113.600	JPY	2.232.188	1.941.063	0,13
Nexon Co Ltd	15.329	JPY	168.896	385.878	0,03
NGK Spark Plug Co Ltd	32.800	JPY	495.484	457.757	0,03
NintendoCo Ltd	8.289	JPY	3.049.455	4.319.518	0,30
NipponBuilding Fund Inc	51	JPY	342.837	241.424	0,02
NipponSeiki Co Ltd	9.800	JPY	175.886	90.533	0,01
Nitto Denko Corp	8.601	JPY	381.324	628.434	0,04
NomuraHoldings Inc	121.100	JPY	489.403	522.456	0,04
Obayashi Corp	214.896	JPY	1.741.926	1.514.006	0,10
Oriental Land Co Ltd	9.400	JPY	846.153	1.267.963	0,09
ORIX Corp	55.154	JPY	698.153	691.797	0,05
Pola Orbis Holdings Inc ¹	15.894	JPY	530.528	263.463	0,02
Renesas Electronics Corp	13.800	JPY	114.825	117.872	0,01
Resona Holdings Inc	382.785	JPY	1.657.031	1.092.066	0,08
Rohm Co Ltd	6.845	JPY	376.332	541.313	0,04
Shimamura Co Ltd	4.205	JPY	237.962	360.832	0,02
Shimizu Corp	142.002	JPY	967.648	843.073	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	34.987	JPY	4.403.953	4.996.346	0,35
Shinsei Bank Ltd	182.609	JPY	2.325.475	1.837.287	0,13
SMC Corp	2.324	JPY	928.815	1.158.087	0,08
Sony Corp	24.583	JPY	1.346.164	2.001.467	0,14
Subaru Corp	52.400	JPY	896.731	855.529	0,06
SUMCO Corp	43.486	JPY	526.758	779.011	0,05
Suzuken Co Ltd/Aichi Japan	11.649	JPY	406.165	343.959	0,02
Taiheiyo Cement Corp	37.082	JPY	830.664	757.048	0,05
Taisei Corp	34.650	JPY	1.140.921	975.107	0,07
Taiyo Yuden Co Ltd	5.637	JPY	157.658	215.751	0,01
THK Co Ltd	16.002	JPY	360.531	421.821	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	24.601	JPY	972.486	1.033.696	0,07
Tokyo Electron Ltd	3.004	JPY	606.050	913.146	0,06
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	10.700	JPY	328.105	614.089	0,04
Toshiba Corp	52.877	JPY	1.422.651	1.207.597	0,08
Tosoh Corp	15.376	JPY	205.663	195.722	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	15.182	JPY	214.140	359.944	0,02
Toyota Tsusho Corp	17.600	JPY	426.058	580.279	0,04

¹ 11.835 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Yamaha Motor Co Ltd	88.577	JPY	1.452.195	1.475.285	0,10
Yaskawa Electric Corp	9.974	JPY	307.278	405.038	0,03
Z Holdings Corp	40.700	JPY	125.501	201.172	0,01
Total Japón			60.642.860	64.720.892	4,48
JERSEY					
Experian Plc	57.154	GBP	1.693.459	1.773.182	0,12
Sanne Group Plc	137.572	GBP	1.067.811	946.764	0,06
WPP Plc	430.015	GBP	2.911.981	3.843.302	0,27
Total Jersey			5.673.251	6.563.248	0,45
LUXEMBURGO					
Ardagh Group SA	11.579	USD	164.366	162.866	0,01
Eurofins Scientific SE	44.591	EUR	3.035.622	3.060.280	0,21
SES SA	44.944	EUR	345.436	346.788	0,03
Total Luxemburgo			3.545.424	3.569.934	0,25
MÉXICO					
Alpek SAB de CV	265.309	MXN	189.726	187.502	0,01
Total México			189.726	187.502	0,01
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	35.729	USD	1.043.576	1.330.986	0,09
Airbus SE	28.060	EUR	2.474.456	2.519.227	0,17
ASM International NV	7.722	EUR	467.163	1.389.574	0,10
ASML Holding NV	14.347	EUR	3.622.041	5.703.650	0,39
BE Semiconductor Industries NV	30.706	EUR	839.437	1.522.403	0,11
Fiat Chrysler Automobiles NV	15.196	EUR	188.284	222.773	0,02
Heineken NV	48.372	EUR	4.282.960	4.412.494	0,31
IMCD NV	9.999	EUR	625.676	1.042.396	0,07
ING Groep NV	56.987	EUR	430.432	435.438	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	181.855	EUR	3.627.562	4.202.669	0,29
Koninklijke KPN NV	759.149	EUR	1.988.878	1.888.004	0,13
Koninklijke Philips NV	38.718	EUR	1.484.429	1.695.074	0,12
NXP Semiconductors NV	24.664	USD	3.059.599	3.205.282	0,22
Prosus NV	22.709	EUR	2.111.253	2.006.567	0,14
Wolters Kluwer NV	24.838	EUR	1.455.976	1.715.312	0,12
Total Países Bajos			27.701.722	33.291.849	2,31
SINGAPUR					
Flex Ltd	287.621	USD	2.904.339	4.226.575	0,29
Singapore Telecommunications Ltd	310.800	SGD	619.153	443.971	0,03
United Overseas Bank Ltd	73.118	SGD	1.199.543	1.021.415	0,07
Total Singapur			4.723.035	5.691.961	0,39
SUDÁFRICA					
FirstRand Ltd	248.110	ZAR	831.964	704.606	0,05
Total Sudáfrica			831.964	704.606	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
COREA DEL SUR					
LG Chem Ltd	4.625	KRW	2.443.151	2.868.645	0,20
S&T Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	147.549	0,01
Samsung Electronics Co Ltd / preference	105.901	KRW	4.891.189	5.866.996	0,41
SK Hynix Inc	23.700	KRW	1.323.878	2.113.998	0,14
Total Corea del Sur			8.761.107	10.997.188	0,76
ESPAÑA					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	7.616	EUR	205.113	206.774	0,01
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	60.412	EUR	180.544	243.762	0,02
Banco Santander SA	156.447	EUR	418.686	397.063	0,03
Cellnex Telecom SA	69.850	EUR	1.860.556	3.431.032	0,24
Enagas SA	127.400	EUR	2.615.736	2.288.741	0,16
Ferrovial SA	59.124	EUR	1.372.220	1.336.203	0,09
Iberdrola SA	183.933	EUR	1.070.849	2.152.016	0,15
Total España			7.723.704	10.055.591	0,70
SUECIA					
Boliden AB	3.948	SEK	111.950	114.490	0,01
Electrolux AB	45.666	SEK	897.157	869.605	0,06
Husqvarna AB	142.142	SEK	1.248.849	1.506.512	0,10
Lundin Energy AB	6.675	SEK	168.426	147.670	0,01
Sandvik AB	70.107	SEK	1.030.360	1.404.449	0,10
Svenska Handelsbanken AB	237.652	SEK	1.861.954	1.953.540	0,14
Swedish Match AB	52.794	SEK	3.127.482	3.350.965	0,23
Volvo AB	22.187	SEK	277.622	427.911	0,03
Total Suecia			8.723.800	9.775.142	0,68
SUIZA					
Adecco GroupAG	12.200	CHF	607.005	667.327	0,05
Chubb Ltd	21.878	USD	2.279.899	2.752.206	0,19
Coca-Cola HBC AG	30.580	GBP	783.613	812.078	0,06
Credit Suisse GroupAG	120.622	CHF	1.057.219	1.271.400	0,09
Garmin Ltd	27.990	USD	2.350.974	2.737.349	0,19
LafargeHolcim Ltd	57.536	CHF	2.092.298	2.586.457	0,18
Logitech International SA	3.815	CHF	291.588	303.068	0,02
Nestle SA	121.444	CHF	9.579.529	11.706.969	0,81
Roche HoldingAG	9.589	CHF	2.482.337	2.739.570	0,19
SGS SA	237	CHF	527.967	585.073	0,04
Swatch GroupAG	1.604	CHF	295.482	358.156	0,02
Total Suiza			22.347.911	26.519.653	1,84
TAIWÁN					
Formosa Sumco Technology Corp	123.501	TWD	532.389	484.965	0,03
Globalwafers Co Ltd	45.728	TWD	533.054	941.720	0,07
Sino-American Silicon Products Inc	91.388	TWD	285.459	471.839	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	58.914	USD	4.779.523	5.250.282	0,36
Total Taiwán			6.130.425	7.148.806	0,49
TAILANDIA					
Kasikornbank PCL / NVDR	153.500	THB	651.014	473.179	0,03
Total Tailandia			651.014	473.179	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	80.697	GBP	1.628.789	2.185.801	0,15
AstraZeneca Plc	104.575	GBP	7.666.294	8.556.717	0,59
Aviva Plc	1.280.948	GBP	4.596.547	4.653.856	0,32
BAE Systems Plc	211.453	GBP	1.160.120	1.154.718	0,08
Beazle y Plc	105.392	GBP	538.971	429.294	0,03
BHP Group Plc	110.655	GBP	2.008.863	2.379.758	0,17
BP Plc	655.103	GBP	3.927.789	1.864.833	0,13
BT Group Plc	212.684	GBP	387.342	314.240	0,02
Coca-Cola European Partners Plc	3.700	USD	148.315	150.685	0,01
Direct Line Insurance Group Plc	255.496	GBP	898.682	910.554	0,06
Evraz Plc	285.142	GBP	1.689.805	1.502.332	0,10
Genus Plc	17.927	GBP	808.904	840.377	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	42.765	GBP	1.241.108	1.203.026	0,08
Intermediate Capital Group Plc	71.317	GBP	1.249.883	1.375.196	0,10
Kingfisher Plc	599.566	GBP	1.934.616	1.811.234	0,13
Lloyds Banking Group Plc	3.439.464	GBP	1.425.249	1.400.232	0,10
London Stock Exchange Group Plc	14.043	GBP	1.034.339	1.413.251	0,10
M&G Plc	479.130	GBP	830.015	1.059.595	0,07
Mondi Plc	6.047	GBP	101.020	116.164	0,01
Ninety One Plc	99.700	GBP	176.426	255.294	0,02
Prudential Plc ¹	317.469	GBP	4.863.172	4.777.491	0,33
Reckitt Benckiser Group Plc	36.593	GBP	2.698.434	2.674.481	0,19
Rio Tinto Plc	79.704	GBP	3.595.984	4.870.778	0,34
Royal Dutch Shell Plc	128.953	GBP	1.914.340	1.814.371	0,13
Royal Dutch Shell Plc	102.598	GBP	1.215.897	1.487.571	0,10
Royal Dutch Shell Plc	152.439	EUR	2.066.926	2.227.743	0,15
Sage Group Plc	91.664	GBP	750.108	596.009	0,04
Sensata Technologies Holding Plc	60.802	USD	2.372.528	2.620.814	0,18
Standard Chartered Plc	501.559	GBP	2.769.089	2.610.632	0,18
Total Reino Unido			55.699.555	57.257.047	3,97
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	4.801	USD	669.910	685.846	0,05
AbbVie Inc	40.571	USD	3.399.540	3.552.926	0,25
Acceleron Pharma Inc	1.781	USD	168.073	186.230	0,01
Activision Blizzard Inc	2.159	USD	148.926	163.837	0,01
Adobe Inc	11.436	USD	3.474.741	4.674.408	0,32
Advanced Micro Devices Inc	56.625	USD	1.293.498	4.244.272	0,29
Airbnb Inc ²	4.600	USD	257.884	551.902	0,04
Alexandria Real Estate Equities Inc	13.882	USD	1.480.671	2.022.026	0,14
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.129	USD	276.558	271.861	0,02
Allstate Corp	38.880	USD	3.416.025	3.493.178	0,24
Alnylam Pharmaceuticals Inc	6.393	USD	777.685	679.088	0,05
Alphabet Inc	7.327	USD	9.241.850	10.495.356	0,73
Alphabet Inc	8.552	USD	9.275.317	12.244.761	0,85
Amazon.com Inc	13.889	USD	23.964.497	36.970.701	2,56
American International Group Inc	49.853	USD	2.003.727	1.542.589	0,11
American Tower Corp	20.884	USD	2.490.513	3.831.166	0,27
AmerisourceBergen Corp	43.337	USD	3.536.197	3.462.568	0,24
AMETEK Inc	14.168	USD	1.153.219	1.400.415	0,10
ANSYS Inc	12.059	USD	3.408.865	3.585.521	0,25
Anthem Inc	8.153	USD	2.209.662	2.139.550	0,15
Apple Inc	447.417	USD	26.492.537	48.520.912	3,36
Applied Materials Inc	42.025	USD	1.593.869	2.964.127	0,21
Arena Pharmaceuticals Inc	4.637	USD	290.039	291.170	0,02
Ares Management Corp	59.904	USD	2.130.682	2.303.529	0,16
Arrow Electronics Inc	51.038	USD	3.452.526	4.058.680	0,28
Assurant Inc	7.567	USD	679.219	842.448	0,06

¹ 8.304 participaciones de esta posición están en préstamo.

² 4.300 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Autodesk Inc	8.010	USD	1.589.281	1.998.916	0,14
Autoliv Inc	14.348	USD	909.715	1.080.014	0,07
Automatic Data Processing Inc	3.669	USD	450.148	528.362	0,04
AutoZone Inc	1.810	USD	1.809.361	1.753.624	0,12
AvalonBay Communities Inc	1.997	USD	338.007	261.844	0,02
Ball Corp	22.390	USD	732.052	1.705.120	0,12
Bank of America Corp	88.828	USD	2.068.354	2.200.463	0,15
Bank of New York Mellon Corp	73.430	USD	2.461.226	2.546.990	0,18
Becton Dickinson and Co	35.093	USD	7.038.076	7.176.634	0,50
Berkshire Hathaway Inc	12.934	USD	984.700	2.451.070	0,17
Best Buy Co Inc	50.039	USD	3.319.484	4.081.069	0,28
Biogen Inc	13.306	USD	3.213.397	2.662.831	0,18
Bio-Rad Laboratories Inc	7.231	USD	3.256.033	3.445.089	0,24
BlackRock Inc	3.657	USD	1.872.576	2.156.570	0,15
Blackstone Group Inc	42.980	USD	1.868.212	2.276.600	0,16
Boeing Co	5.695	USD	895.274	996.340	0,07
Booz Allen Hamilton Holding Corp	8.454	USD	598.883	602.362	0,04
Borg Warner Inc	14.717	USD	480.404	464.766	0,03
Boston Scientific Corp	108.192	USD	3.230.916	3.178.867	0,22
Bristol-Myers Squibb Co	66.265	USD	3.602.928	3.359.420	0,23
Broadcom Inc	17.789	USD	5.240.476	6.365.832	0,44
Cabot Oil & Gas Corp	7.757	USD	108.216	103.211	0,01
Cardinal Health Inc	80.599	USD	3.570.077	3.528.162	0,24
Carrier Global Corp	10.741	USD	335.233	331.127	0,02
Cboe Global Markets Inc	9.835	USD	668.552	748.507	0,05
CDW Corp	2.834	USD	303.474	305.253	0,02
Celanese Corp	21.335	USD	1.914.703	2.265.759	0,16
Centene Corp	15.140	USD	794.384	742.801	0,05
Charles Schwab Corp	195.419	USD	7.399.721	8.471.271	0,59
Charter Communications Inc	9.050	USD	4.000.727	4.893.161	0,34
Chipotle Mexican Grill Inc	1.341	USD	1.464.625	1.519.822	0,11
Cimarex Energy Co	7.728	USD	150.990	236.915	0,02
Cisco Systems Inc	209.827	USD	7.017.672	7.674.192	0,53
Citigroup Inc	41.456	USD	1.920.096	2.089.148	0,14
CME Group Inc	25.818	USD	3.778.678	3.841.418	0,27
Coca-Cola Co	60.671	USD	2.777.086	2.719.299	0,19
Cognizant Technology Solutions Corp	5.533	USD	277.006	370.585	0,03
Comcast Corp	87.317	USD	3.536.927	3.739.456	0,26
Concho Resources Inc	2.897	USD	181.500	138.155	0,01
ConocoPhillips	17.402	USD	807.591	568.760	0,04
Constellation Brands Inc	10.928	USD	1.898.862	1.956.421	0,14
Cooper Tire & Rubber Co	19.423	USD	468.226	642.909	0,04
Corning Inc	78.352	USD	1.918.577	2.305.318	0,16
Crown Castle International Corp	7.219	USD	701.344	939.228	0,06
Crown Holdings Inc	9.869	USD	664.565	808.201	0,06
Cummins Inc	9.376	USD	1.795.674	1.740.256	0,12
CVS Health Corp	8.188	USD	447.887	457.064	0,03
Danaher Corp	40.752	USD	5.570.916	7.398.675	0,51
Darden Restaurants Inc	11.540	USD	1.093.462	1.123.489	0,08
Deere & Co	4.625	USD	379.021	1.017.005	0,07
Diamondback Energy Inc	5.916	USD	316.312	234.019	0,02
Digital Realty Trust Inc	9.641	USD	1.088.535	1.099.273	0,08
Dollar General Corp	11.477	USD	1.701.112	1.972.631	0,14
Dollar Tree Inc	5.785	USD	460.302	510.818	0,04
Domino's Pizza Inc	3.342	USD	1.117.303	1.047.381	0,07
Dover Corp	2.456	USD	248.249	253.418	0,02
DR Horton Inc	28.621	USD	1.556.079	1.612.161	0,11
Duke Energy Corp	40.232	USD	3.206.256	3.010.618	0,21
DuPont de Nemours Inc	55.589	USD	2.931.601	3.230.709	0,22
Dycom Industries Inc	11.258	USD	410.702	694.867	0,05
Ecolab Inc	9.762	USD	1.813.384	1.726.212	0,12
Edison International	45.512	USD	2.446.606	2.336.696	0,16

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Edwards Lifesciences Corp	26.589	USD	1.820.860	1.982.522	0,14
Electronic Arts Inc	5.958	USD	526.502	699.251	0,05
Eli Lilly and Co	31.758	USD	3.843.101	4.382.347	0,30
EOG Resources Inc	3.748	USD	184.485	152.763	0,01
Equifax Inc	5.591	USD	575.878	881.180	0,06
Equinix Inc	3.694	USD	1.420.718	2.156.169	0,15
Equitable Holdings Inc	95.230	USD	1.884.417	1.991.693	0,14
Equity Residential	5.145	USD	300.675	249.271	0,02
Estee Lauder Cos Inc	13.240	USD	2.798.276	2.880.434	0,20
Exelon Corp	60.246	USD	2.380.654	2.078.857	0,14
Facebook Inc	75.289	USD	15.697.706	16.808.421	1,16
FedEx Corp	26.798	USD	4.620.858	5.686.156	0,39
Fidelity National Financial Inc	23.399	USD	630.718	747.552	0,05
Fidelity National Information Services Inc	48.481	USD	5.971.229	5.605.102	0,39
FirstEnergy Corp	94.683	USD	2.248.798	2.368.719	0,16
Fiserv Inc	37.405	USD	3.401.786	3.480.800	0,24
Five Below Inc	11.309	USD	1.144.622	1.617.301	0,11
FleetCor Technologies Inc	13.879	USD	2.537.876	3.094.771	0,21
FMC Corp	21.304	USD	1.490.693	2.001.119	0,14
Ford Motor Co	256.163	USD	1.477.018	1.840.279	0,13
Fortinet Inc	4.038	USD	284.241	490.184	0,03
Fortive Corp	47.882	USD	2.769.497	2.771.446	0,19
Fortune Brands Home & Security Inc	6.043	USD	438.842	423.363	0,03
Gartner Inc	1.729	USD	183.471	226.365	0,02
General Electric Co	382.857	USD	2.626.047	3.379.393	0,23
General Motors Co	11.817	USD	403.078	402.158	0,03
Genuine Parts Co	11.713	USD	951.072	961.413	0,07
Gilead Sciences Inc	6.215	USD	347.239	295.931	0,02
Global Payments Inc	50.100	USD	5.348.931	8.820.679	0,61
Goldman Sachs Group Inc	1.232	USD	210.902	265.531	0,02
Guidewire Software Inc	13.524	USD	1.057.991	1.422.864	0,10
HamiltonLane Inc	17.892	USD	668.902	1.141.327	0,08
Hartford Financial Services Group Inc	14.599	USD	493.210	584.413	0,04
HCA Healthcare Inc	12.305	USD	1.110.948	1.653.942	0,11
Home Depot Inc	15.712	USD	2.928.939	3.410.912	0,24
Honeywell International Inc	10.489	USD	1.340.500	1.823.391	0,13
HP Inc	169.342	USD	2.459.014	3.403.310	0,24
HumanaInc	2.446	USD	814.623	820.171	0,06
HuntingtonIngalls Industries Inc	11.897	USD	1.749.078	1.657.636	0,11
Illinois Tool Works Inc	675	USD	111.925	112.475	0,01
Incyte Corp	9.942	USD	751.395	706.759	0,05
Ingersoll Rand Inc	77.618	USD	1.720.353	2.890.177	0,20
Intel Corp	147.478	USD	6.448.074	6.004.948	0,42
International Business Machines Corp	36.093	USD	3.994.457	3.713.283	0,26
Interpublic Group of Cos Inc	17.910	USD	272.890	344.279	0,02
IntuitInc	11.270	USD	3.027.894	3.498.761	0,24
Jacobs Engineering Group Inc	24.418	USD	2.091.257	2.174.480	0,15
JB HuntTransport Services Inc	13.907	USD	1.492.091	1.553.179	0,11
Johnson & Johnson	11.291	USD	1.365.772	1.452.313	0,10
JPMorgan Chase & Co	98.017	USD	8.839.360	10.179.413	0,71
Kennametal Inc	15.478	USD	377.005	458.439	0,03
Kimberly-Clark Corp	6.518	USD	816.455	718.256	0,05
KLA Corp	6.466	USD	706.178	1.368.242	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	124.335	USD	4.253.808	4.249.675	0,29
Kodiak Sciences Inc	996	USD	93.646	119.588	0,01
L3Harris Technologies Inc	19.672	USD	3.124.557	3.039.027	0,21
Laboratory Corp of America Holdings	2.645	USD	446.953	440.023	0,03
Lam Research Corp	5.633	USD	1.394.783	2.174.244	0,15
Las Vegas Sands Corp	28.097	USD	1.383.625	1.368.625	0,09
Lear Corp	4.213	USD	486.167	547.581	0,04
Lennar Corp	21.065	USD	1.461.163	1.312.398	0,09
Livent Corp	16.068	USD	-	247.412	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
LKQ Corp	51.189	USD	1.189.187	1.474.317	0,10
Lockheed Martin Corp	9.680	USD	2.746.774	2.808.391	0,19
Lowe's Cos Inc	51.288	USD	6.498.268	6.728.157	0,47
LumentumHoldings Inc	21.777	USD	1.374.051	1.687.270	0,12
Magnolia Oil & Gas Corp	14.210	USD	139.282	81.993	0,01
MarathonPetroleum Corp	34.418	USD	1.584.269	1.163.441	0,08
Marsh & McLennan Cos Inc	48.885	USD	4.714.815	4.674.550	0,32
Mastercard Inc	28.843	USD	6.965.836	8.414.221	0,58
Match Group Inc	19.331	USD	2.250.244	2.388.667	0,17
Maxim Integrated Products Inc	3.623	USD	199.018	262.498	0,02
McKesson Corp	26.122	USD	3.338.845	3.713.079	0,26
Merck & Co Inc	57.789	USD	3.709.699	3.863.463	0,27
MicronTechnology Inc	83.914	USD	3.144.941	5.156.025	0,36
Microsoft Corp	168.179	USD	14.626.188	30.572.002	2,12
Mirati Therapeutics Inc	1.621	USD	278.638	290.986	0,02
Molson Coors Beverage Co	33.815	USD	1.306.026	1.248.907	0,09
Monster Beverage Corp	4.300	USD	317.690	325.008	0,02
Morgan Stanley	35.312	USD	1.676.413	1.977.795	0,14
Mosaic Co	50.903	USD	750.665	957.278	0,07
Netflix Inc	10.686	USD	2.864.204	4.722.521	0,33
Newmont Corp	70.353	USD	3.605.005	3.443.620	0,24
NextEra Energy Inc	32.281	USD	2.124.029	2.035.454	0,14
NIKE Inc	36.749	USD	4.040.574	4.249.014	0,29
NordsonCorp	2.496	USD	407.650	409.931	0,03
NorthropGrummanCorp	11.404	USD	3.002.330	2.840.118	0,20
NortonLifeLock Inc	33.923	USD	594.939	576.127	0,04
NRG Energy Inc	51.894	USD	1.612.749	1.592.595	0,11
NVIDIA Corp	6.773	USD	2.078.307	2.890.655	0,20
Old DominionFreight Line Inc	1.321	USD	205.916	210.725	0,01
OmnicomGroup Inc	21.165	USD	1.014.045	1.078.878	0,07
Oracle Corp	73.442	USD	3.344.597	3.882.933	0,27
O'Reill y Automotive Inc	924	USD	363.976	341.772	0,02
PACCAR Inc	14.700	USD	1.076.989	1.036.587	0,07
Parker-Hannifin Corp	4.050	USD	640.951	901.688	0,06
Parsley Energy Inc	24.200	USD	266.249	280.855	0,02
PayPal Holdings Inc	23.722	USD	1.192.597	4.540.634	0,31
PDC Energy Inc	5.772	USD	72.779	96.849	0,01
Pfizer Inc	164.605	USD	5.626.835	4.952.074	0,34
Philip Morris International Inc	13.537	USD	826.652	915.964	0,06
Pinterest Inc	13.139	USD	757.995	707.662	0,05
Pioneer Natural Resources Co	2.944	USD	375.158	274.032	0,02
PNC Financial Services Group Inc	19.386	USD	2.047.382	2.360.765	0,16
PPD Inc	26.400	USD	721.067	738.350	0,05
PPG Industries Inc	17.669	USD	1.454.081	2.082.647	0,14
Procter & Gamble Co	131.199	USD	13.474.502	14.919.725	1,03
Prologis Inc	17.099	USD	980.521	1.392.740	0,10
Public Storage	8.138	USD	1.487.165	1.535.947	0,11
PulteGroupInc	31.311	USD	1.104.152	1.103.454	0,08
Qorvo Inc	17.934	USD	1.738.516	2.437.077	0,17
QUALCOMM Inc	17.537	USD	2.172.313	2.183.472	0,15
Quest Diagnostics Inc	4.073	USD	435.723	396.698	0,03
Raytheon Technologies Corp	29.239	USD	2.237.960	1.708.864	0,12
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.569	USD	1.205.719	1.014.351	0,07
Rexnord Corp	19.449	USD	491.028	627.715	0,04
RingCentral Inc	14.979	USD	3.415.184	4.639.444	0,32
Rocket Pharmaceuticals Inc	5.144	USD	243.190	230.556	0,02
Roku Inc	2.281	USD	617.736	618.968	0,04
Ross Stores Inc	22.998	USD	2.151.947	2.308.352	0,16
S&P Global Inc	17.579	USD	5.154.440	4.722.933	0,33
Salesforce.com Inc	29.304	USD	4.156.696	5.329.590	0,37
Sarepta Therapeutics Inc	3.505	USD	428.912	488.388	0,03
SBA CommunicationsCorp	1.247	USD	259.284	287.537	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Seagen Inc	8.347	USD	1.343.564	1.194.797	0,08
ServiceNow Inc	8.855	USD	2.783.596	3.983.538	0,28
Simon Property Group Inc	7.306	USD	1.147.747	509.220	0,03
Skyworks Solutions Inc	10.588	USD	1.021.392	1.322.948	0,09
SMITH CORP	8.937	USD	398.999	400.414	0,03
Snowflake Inc	734	USD	74.464	168.810	0,01
Southern Co	10.171	USD	483.807	510.649	0,04
Splunk Inc	8.926	USD	924.045	1.239.376	0,09
SS&C Technologies Holdings Inc	29.499	USD	1.493.283	1.753.955	0,12
Steel Dynamics Inc	55.009	USD	1.152.963	1.657.621	0,11
Stryker Corp	17.455	USD	3.402.213	3.495.708	0,24
Synopsys Inc	7.991	USD	1.609.229	1.693.095	0,12
Sysco Corp	85.501	USD	4.757.429	5.189.248	0,36
Target Corp	22.460	USD	2.366.258	3.240.459	0,22
Teleflex Inc	6.617	USD	1.900.083	2.225.784	0,15
Teradyne Inc	8.146	USD	442.584	798.189	0,05
Tesla Inc	12.791	USD	2.336.450	7.377.079	0,51
Texas Instruments Inc	7.223	USD	778.689	968.911	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc	16.367	USD	3.949.712	6.230.576	0,43
TJX Cos Inc	81.754	USD	3.620.598	4.562.936	0,32
T-Mobile US Inc	52.501	USD	5.432.096	5.786.245	0,40
Tractor Supply Co	8.474	USD	1.058.831	973.622	0,07
TransUnion	6.271	USD	396.810	508.527	0,03
TriNet Group Inc	29.772	USD	1.519.348	1.961.198	0,14
Tyson Foods Inc	28.727	USD	1.981.816	1.512.948	0,10
Uber Technologies Inc	37.585	USD	1.652.873	1.566.618	0,11
UnitedHealthGroup Inc	12.870	USD	3.657.134	3.688.653	0,26
US Foods Holding Corp	30.837	USD	831.137	839.508	0,06
VeriSign Inc	11.329	USD	2.034.979	2.003.674	0,14
Vertex Pharmaceuticals Inc	14.333	USD	2.751.390	2.768.551	0,19
Viper Energy Partners LP	12.702	USD	221.749	120.630	0,01
Visa Inc	24.406	USD	1.832.599	4.362.980	0,30
Visteon Corp	6.003	USD	502.958	615.828	0,04
Walgreens Boots Alliance Inc	15.137	USD	545.705	493.371	0,03
Walmart Inc	36.961	USD	4.389.745	4.354.483	0,30
Walt Disney Co	46.210	USD	5.652.370	6.842.653	0,47
Wayfair Inc	581	USD	133.408	107.225	0,01
Welltower Inc	6.345	USD	352.223	335.102	0,02
West Pharmaceutical Services Inc	8.131	USD	1.870.829	1.882.713	0,13
Western Union Co	48.208	USD	914.156	864.438	0,06
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	39.737	USD	2.174.396	2.377.303	0,16
Westrock Co	18.585	USD	506.767	661.195	0,05
WEX Inc	9.192	USD	1.506.199	1.529.033	0,11
Whirlpool Corp	4.624	USD	712.187	682.102	0,05
Workday Inc	14.619	USD	2.215.945	2.862.865	0,20
WPX Energy Inc	10.138	USD	50.783	67.529	-
Yum! Brands Inc	4.446	USD	350.316	394.473	0,03
Zoetis Inc	35.330	USD	4.738.039	4.778.812	0,33
Zoom Video Communications Inc	7.849	USD	2.488.006	2.163.888	0,15
Total Estados Unidos de América			579.635.961	706.734.723	48,97
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			1.012.861.647	1.182.085.569	81,90
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	28.608.146	EUR	66.166.036	72.069.641	5,00
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	1.247.118	USD	31.899.460	32.076.175	2,22
Total Irlanda			98.065.496	104.145.816	7,22

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO					
Schroder ISF Global Equity Alpha	290.080	USD	66.112.816	73.435.328	5,09
Total Luxemburgo			66.112.816	73.435.328	5,09
ESPAÑA					
Mediolanum FondcuentaFI ^{1,2}	967.229	EUR	9.595.440	9.739.724	0,67
Total España			9.595.440	9.739.724	0,67
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			173.773.752	187.320.868	12,98
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			1.186.635.399	1.369.406.437	94,88
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES					
CANADÁ					
Topicus.com Inc	790	CAD	-	-	-
Total Canadá			-	-	-
ISLAS CAIMÁN					
Everest Medicines Ltd	38.700	HKD	278.928	276.159	0,02
Total Islas Caimán			278.928	276.159	0,02
ISLA DE MAN					
Entain Plc	22.452	GBP	271.328	284.320	0,02
Total Isla de Man			271.328	284.320	0,02
MALTA					
BGP Holdings Plc ³	682.017	EUR	-	-	-
Total Malta			-	-	-
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	12	-
Total Estados Unidos de América			-	12	-
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: ACCIONES			550.256	560.491	0,04
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			550.256	560.491	0,04
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			1.187.185.655	1.369.966.928	94,92
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				73.271.226	5,08
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.443.238.154	100,00

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

² OICVM.

³ Este valor no está cotizado ni es negociable.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	1.369.406.437	93,20
OTROS VALORES MOBILIARIOS	560.491	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	556.245	0,04
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	1.167.253	0,08
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	67.021.959	4,56
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	12.616.930	0,86
OTROS ACTIVOS	17.942.793	1,22
TOTAL	1.469.272.108	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Fondos de inversión	12,98
Software para Internet	10,56
Sociedades de cartera y financieras	7,05
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,68
Semiconductores para electrónica	6,63
Distribución comercial	5,71
Equipos de oficina y ordenadores	5,12
Bancos e instituciones financieras	4,65
Seguros	2,70
Difusión de noticias	2,69
Industria del automóvil	2,27
Bienes de consumo	2,13
Mecánica y maquinaria	2,11
Inmobiliarias	1,87
Químicas	1,85
Servicios públicos	1,78
Construcción y auxiliar de la construcción	1,60
Alimentación y destilerías	1,56
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,52
Electrónica y equipos electrónicos	1,37
Petróleo	1,32
Transporte	1,23
Artes gráficas y edición	1,19
Metales preciosos	1,08
Tecnología aeroespacial	1,05
Otros servicios	1,02
Textil	0,80
Biotecnología	0,79
Metales no ferrosos	0,76
Formación sanitaria y servicios sociales	0,66
Minería e industrias pesadas	0,62
Grupos industriales privados	0,58
Ocio	0,37
Productos madereros e industria del papel	0,23
Neumáticos y caucho	0,16
Industria del embalaje y de contenedores	0,12
Agricultura y pesca	0,06
Industria relojera	0,03
Varios	0,02
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	94,92
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	5,08
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
AUSTRALIA					
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.400.000	EUR	6.387.200	6.420.544	1,10
Total Australia			6.387.200	6.420.544	1,10
AUSTRIA					
BAWAG GroupAG 5% / perpetual	3.600.000	EUR	3.555.000	3.670.020	0,63
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit undWirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.924.700	2.965.500	0,51
Vienna Insurance GroupAG Wiener Versicherung Gruppe 5.5% 09/10/2043	2.500.000	EUR	3.016.925	2.845.950	0,48
Total Austria			9.496.625	9.481.470	1,62
BÉLGICA					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.680.054	0,46
Total Bélgica			2.797.096	2.680.054	0,46
ISLAS CAIMÁN					
CK HutchisonFinance 16 II Ltd 0.875% 03/10/2024	3.000.000	EUR	2.976.330	3.082.980	0,53
Total Islas Caimán			2.976.330	3.082.980	0,53
CHILE					
Chile GovernmentInternational Bond 1.75% 20/01/2026	5.000.000	EUR	5.229.500	5.424.850	0,93
Total Chile			5.229.500	5.424.850	0,93
CHINA					
China GovernmentBond 3.02% 22/10/2025	1.000.000	CNY	125.270	125.402	0,02
Total China			125.270	125.402	0,02
CROACIA					
Croatia GovernmentInternational Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.250.300	0,90
Total Croacia			4.970.000	5.250.300	0,90
REPÚBLICA CHECA					
Czech Republic GovernmentBond 2.4% 17/09/2025	119.000.000	CZK	4.981.674	4.854.826	0,83
Total República Checa			4.981.674	4.854.826	0,83
FINLANDIA					
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.275.180	5.349.500	0,91
Total Finlandia			5.275.180	5.349.500	0,91

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
FRANCIA					
Wendel SE 2.5% 09/02/2027	3.000.000	EUR	2.985.000	3.378.420	0,58
Total Francia			2.985.000	3.378.420	0,58
ALEMANIA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	3.040.890	0,52
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.964.929	1,19
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	6.000.000	EUR	6.323.400	7.157.280	1,23
HeidelbergCement AG 1.5% 07/02/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.463.225	2.634.925	0,45
Total Alemania			18.667.815	19.798.024	3,39
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.546.402	0,78
Total Hong Kong			4.749.226	4.546.402	0,78
INDONESIA					
Indonesia GovernmentInternational Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.177.250	5.307.500	0,91
Indonesia GovernmentInternational Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	6.046.500	1,04
IndonesiaTreasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.398.676	0,75
IndonesiaTreasury Bond 6.5% 15/06/2025	73.000.000.000	IDR	4.459.084	4.461.586	0,76
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.041	5.512.484	0,94
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.477.600	1,11
Total Indonesia			31.826.869	32.204.346	5,51
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	3.000.000	EUR	3.020.700	3.190.890	0,55
Bank of Ireland Group Plc 1% 25/11/2025 EMTN	3.000.000	EUR	3.019.350	3.076.530	0,53
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.100.000	EUR	5.093.268	5.564.151	0,95
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.916.034	3.021.150	0,52
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.024.600	2.013.280	0,34
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.260	4.821.615	0,82
Total Irlanda			20.548.212	21.687.616	3,71
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.022.840	0,69
Enel SpA 2.25% / perpetual	3.500.000	EUR	3.474.170	3.642.660	0,62
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022 EMTN	2.000.000	GBP	2.665.649	2.342.009	0,40
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.585.200	4.557.400	0,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	6.000.000	EUR	8.282.580	8.533.320	1,46
Total Italia			22.994.479	23.098.229	3,95
JAPÓN					
Japan GovernmentThirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	1.200.000.000	JPY	9.480.988	8.905.382	1,53
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.000.000	EUR	6.239.100	6.739.920	1,15
Total Japón			15.720.088	15.645.302	2,68
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.262.200	0,90
Total Jersey			5.240.000	5.262.200	0,90

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
KAZAJISTÁN					
Kazakhstan GovernmentInternational Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.500.000	EUR	5.516.500	5.534.870	0,95
Kazakhstan GovernmentInternational Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.071.750	5.166.900	0,88
Total Kazajistán			10.588.250	10.701.770	1,83
LUXEMBURGO					
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	4.984.000	5.045.200	0,86
ContourGlobalPower Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.974.870	1,19
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26/05/2028 EMTN	3.800.000	EUR	3.970.620	4.326.680	0,74
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.697.800	0,81
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	3.800.000	EUR	3.837.981	3.911.378	0,67
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.000.000	EUR	5.162.500	5.361.550	0,92
Total Luxemburgo			29.458.701	30.317.478	5,19
MÉXICO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	4.244.314	0,73
Mexico GovernmentInternational Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.100.000	EUR	5.421.300	5.353.215	0,91
Mexico GovernmentInternational Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.893.750	1,01
Total México			15.514.384	15.491.279	2,65
PAÍSES BAJOS					
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	3.000.000	EUR	2.993.850	3.083.700	0,53
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	4.114.040	0,70
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.264.190	0,73
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.600.000	EUR	5.579.560	5.680.920	0,97
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.148.000	5.382.850	0,92
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.316.640	0,74
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01/02/2024	3.000.000	EUR	3.492.000	3.370.320	0,58
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.495.000	0,94
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.000.000	EUR	5.000.000	5.320.100	0,91
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	3.000.000	EUR	3.207.000	3.363.840	0,57
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.847.750	0,83
Total Países Bajos			47.801.452	49.239.350	8,42
NUEVA ZELANDA					
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.960.700	5.067.750	0,87
New Zealand GovernmentBond 3% 20/04/2029	18.000.000	NZD	11.894.004	12.447.341	2,13
Total Nueva Zelanda			16.854.704	17.515.091	3,00
NORUEGA					
Norway GovernmentBond 1.75% 06/09/2029	105.000.000	NOK	11.129.719	10.718.542	1,83
Total Noruega			11.129.719	10.718.542	1,83
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	8.000.000	USD	7.200.740	6.953.014	1,19
Total Filipinas			7.200.740	6.953.014	1,19
PORTUGAL					
Brisa-Concessao Rodoviaria SA 1.875% 30/04/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.430.000	3.764.985	0,64

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PORTUGAL (cont.)					
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.497.000	2.564.225	0,44
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	2.750.000	EUR	3.211.175	3.728.367	0,64
Total Portugal			9.138.175	10.057.577	1,72
QATAR					
Qatar GovernmentInternational Bond 4% 14/03/2029	5.000.000	USD	4.462.815	4.837.358	0,83
Total Qatar			4.462.815	4.837.358	0,83
RUSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	415.000.000	RUB	4.990.609	4.935.605	0,84
Russian Foreign Bond - Eurobond2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.299.776	0,91
Total Rusia			10.450.129	10.235.381	1,75
ARABIA SAUDITA					
Saudi GovernmentInternational Bond 0.75% 09/07/2027	5.300.000	EUR	5.512.000	5.478.822	0,94
Total Arabia Saudita			5.512.000	5.478.822	0,94
SERBIA					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	5.167.100	0,88
Total Serbia			5.072.500	5.167.100	0,88
SINGAPUR					
Singapore GovernmentBond 2.875% 01/07/2029	7.000.000	SGD	5.098.092	5.059.629	0,86
Total Singapur			5.098.092	5.059.629	0,86
COREA DEL SUR					
Korea International Bond 1% 16/09/2030	7.800.000	USD	6.482.210	6.228.844	1,07
Total Corea del Sur			6.482.210	6.228.844	1,07
ESPAÑA					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.249.000	0,90
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.055.475	5.151.050	0,88
ComunidadAutonomade las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	5.500.000	EUR	5.607.070	6.139.870	1,05
Iberdrola Finanzas SA 7.375% 29/01/2024 EMTN	2.150.000	GBP	3.306.698	2.901.856	0,50
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.481.380	0,59
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.117.800	5.606.450	0,96
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.981.986	0,51
Total España			30.124.035	31.511.592	5,39
SUECIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.700.000	EUR	3.698.705	3.827.613	0,65
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.169.860	1,06
Total Suecia			9.698.705	9.997.473	1,71

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
SUIZA					
Credit Suisse GroupAG 1.25% 17/07/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.000	4.158.680	0,71
Total Suiza			3.986.000	4.158.680	0,71
TAILANDIA					
Thailand GovernmentBond 3.85% 12/12/2025	151.000.000	THB	5.032.699	4.766.908	0,81
Total Tailandia			5.032.699	4.766.908	0,81
REINO UNIDO					
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.500	5.219.750	0,89
European Bank for Reconstruction & Development 2.55% 14/03/2022 EMTN	33.500.000	CNY	4.414.985	4.149.130	0,71
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.242.850	0,56
InterContinentalHotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.152.500	5.266.000	0,90
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.076.591	0,18
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.654	2.382.295	0,41
Rolls-Royce Plc 4.625% 16/02/2026	3.000.000	EUR	3.000.000	3.241.260	0,56
Rolls-Royce Plc 5.75% 15/10/2027	1.250.000	GBP	1.386.114	1.542.839	0,26
Total Reino Unido			25.503.270	26.120.715	4,47
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 3.5% 17/12/2025	3.000.000	EUR	3.405.300	3.487.320	0,60
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	4.750.000	EUR	4.821.725	5.123.540	0,87
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.172.200	3.329.580	0,57
Total Estados Unidos de América			11.399.225	11.940.440	2,04
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			435.478.369	444.787.508	76,09
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	10.000.000	USD	9.061.733	8.538.806	1,46
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	9.150.000	USD	8.093.610	8.327.137	1,43
Total Estados Unidos de América			17.155.343	16.865.943	2,89
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			17.155.343	16.865.943	2,89
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.024.740	1,20
Total Austria			6.800.000	7.024.740	1,20
PAÍSES BAJOS					
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	8.150.000	EUR	8.150.000	8.629.790	1,48
Total Países Bajos			8.150.000	8.629.790	1,48
ESPAÑA					
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	4.500.000	EUR	4.476.015	4.526.550	0,77
Total España			4.476.015	4.526.550	0,77

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO					
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.250.000	5.302.550	0,91
Total Reino Unido			5.250.000	5.302.550	0,91
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			24.676.015	25.483.630	4,36
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			477.309.727	487.137.081	83,34
B) VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN OTROS MERCADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
MALASIA					
Malaysia GovernmentBond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.388.461	1,78
Total Malasia			10.617.222	10.388.461	1,78
FILIPINAS					
Philippine GovernmentBond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.829.816	0,83
Philippine GovernmentInternational Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.085.050	0,87
Total Filipinas			9.415.190	9.914.866	1,70
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.000.000	EUR	5.150.000	5.910.950	1,01
Total Estados Unidos de América			5.150.000	5.910.950	1,01
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			25.182.412	26.214.277	4,49
2) VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
IRLANDA					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	2.872.293	USD	10.919.457	11.465.228	1,96
Total Irlanda			10.919.457	11.465.228	1,96
TOTAL VALORES COTIZADOS: FONDOS DE INVERSIÓN			10.919.457	11.465.228	1,96
TOTAL VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN OTROS MERCADOS			36.101.869	37.679.505	6,45
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
PERÚ					
Peru GovernmentBond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	11.265.192	1,92
Total Perú			12.264.753	11.265.192	1,92
FILIPINAS					
Philippine GovernmentBond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.413.981	1,10
Total Filipinas			6.555.228	6.413.981	1,10

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	3.000.000	EUR	2.996.100	3.266.250	0,56
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.828	4.691.308	0,80
Total Estados Unidos de América			7.450.928	7.957.558	1,36
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			26.270.909	25.636.731	4,38
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			26.270.909	25.636.731	4,38
D) OTROS VALORES MOBILIARIOS					
1) 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	4.101.265	0,70
Total Reino Unido			4.238.815	4.101.265	0,70
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Fidelity National Information Services Inc 1% 03/12/2028	4.500.000	EUR	4.490.225	4.714.875	0,81
Total Estados Unidos de América			4.490.225	4.714.875	0,81
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: BONOS			8.729.040	8.816.140	1,51
2) OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN					
LUXEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	74.656	USD	6.575.137	8.179.744	1,40
Total Luxemburgo			6.575.137	8.179.744	1,40
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS: FONDOS DE INVERSIÓN			6.575.137	8.179.744	1,40
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS			15.304.177	16.995.884	2,91
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			554.986.682	567.449.201	97,08
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				17.085.310	2,92
TOTAL PATRIMONIO NETO				584.534.511	100,00

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS TOTALES

(expresado en EUR) Descripción	Valoración	% total activos
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL	487.137.081	82,78
VALORES MOBILIARIOS E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN OTROS MERCADOS	37.679.505	6,40
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	25.636.731	4,36
OTROS VALORES MOBILIARIOS	16.995.884	2,89
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	3.898.484	0,66
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	161.533	0,03
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8.061.944	1,37
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	2.321.754	0,39
OTROS ACTIVOS	6.560.675	1,12
TOTAL	588.453.591	100,00

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	36,56
Sociedades de cartera y financieras	19,82
Bancos e instituciones financieras	8,68
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	4,84
Transporte	3,92
Fondos de inversión	3,36
Servicios públicos	2,92
Difusión de noticias	2,62
Supranacionales	2,60
Petróleo	1,86
Tecnología aeroespacial	1,72
Inmobiliarias	1,71
Seguros	1,66
Alimentación y destilerías	1,26
Ocio	0,90
Bienes de consumo	0,87
Software para Internet	0,81
Químicas	0,52
Construcción y auxiliar de la construcción	0,45
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	97,08
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	2,92
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	244.773	AUD	2.361.452	3.504.193	0,13
BHP Group Ltd	324.822	AUD	7.692.668	8.691.948	0,33
Commonwealth Bank of Australia	47.743	AUD	1.733.705	2.472.318	0,09
CSL Ltd	25.087	AUD	4.298.867	4.480.330	0,17
GoodmanGroup	280.629	AUD	2.120.672	3.346.746	0,12
Macquarie Group Ltd	48.130	AUD	3.646.630	4.203.408	0,16
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	508.518	0,02
Total Australia			22.296.728	27.207.461	1,02
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	283.333	EUR	5.672.356	7.066.325	0,27
Total Austria			5.672.356	7.066.325	0,27
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	34.998	EUR	2.528.633	1.995.236	0,08
KBC Group NV	62.277	EUR	3.835.768	3.567.226	0,13
Ontex Group NV ¹	198.255	EUR	4.646.106	2.180.805	0,08
UCB SA	88.710	EUR	8.047.238	7.494.221	0,28
Total Bélgica			19.057.745	15.237.488	0,57
BERMUDAS					
Arch Capital Group Ltd	54.003	USD	1.397.136	1.591.997	0,06
Athene Holding Ltd	56.330	USD	1.261.050	1.986.086	0,07
Genpact Ltd	86.625	USD	2.278.656	2.928.209	0,11
IHS Markit Ltd	74.035	USD	4.959.562	5.435.466	0,20
Marvell Technology Group Ltd	366.640	USD	9.531.224	14.245.487	0,54
RenaissanceRe Holdings Ltd	5.699	USD	826.088	772.350	0,03
Triton International Ltd	50.614	USD	1.381.945	2.006.690	0,08
Total Bermudas			21.635.661	28.966.285	1,09
CANADÁ					
ARC Resources Ltd	98.322	CAD	332.852	378.452	0,02
Barrick Gold Corp	124.029	CAD	2.554.985	2.307.437	0,09
Brookfield Asset Management Inc	72.985	USD	2.619.998	2.461.764	0,09
Canadian Natural Resources Ltd	29.157	CAD	421.696	572.178	0,02
Intact Financial Corp	41.603	CAD	3.660.115	4.022.575	0,15
Magna International Inc	32.428	USD	1.212.666	1.876.427	0,07
Royal Bank of Canada	54.835	CAD	3.115.120	3.679.228	0,14
Suncor Energy Inc	43.829	CAD	647.841	600.299	0,02
TC Energy Corp	50.643	CAD	2.089.224	1.681.274	0,06
Tourmaline Oil Corp	23.491	CAD	198.449	258.599	0,01
Total Canadá			16.852.946	17.838.233	0,67

¹ 188.342 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ISLAS CAIMÁN					
Sands China Ltd	410.660	HKD	1.444.061	1.473.872	0,06
Total Islas Caimán			1.444.061	1.473.872	0,06
CURAZAO					
Schlumberger NV	63.400	USD	921.479	1.131.154	0,04
Total Curazao			921.479	1.131.154	0,04
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	5.048	USD	664.622	688.084	0,03
Coloplast A/S	27.183	DKK	3.939.990	3.394.831	0,13
DSV PANALPINA A/S	39.990	DKK	4.802.970	5.479.945	0,20
Genmab A/S	3.611	DKK	1.122.060	1.194.859	0,04
Vestas Wind Systems A/S	68.915	DKK	7.728.015	13.327.541	0,50
Total Dinamarca			18.257.657	24.085.260	0,90
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	345.801	EUR	2.681.623	2.311.680	0,08
Sampo Oyj	67.713	EUR	2.814.644	2.340.838	0,09
Total Finlandia			5.496.267	4.652.518	0,17
FRANCIA					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.200.353	0,05
Atos SE	26.569	EUR	2.042.493	1.986.830	0,07
AXA SA	262.032	EUR	4.129.186	5.112.768	0,19
Carrefour SA	209.688	EUR	3.304.220	2.941.923	0,11
CreditAgricole SA	640.768	EUR	6.703.922	6.612.726	0,25
Danone SA	32.180	EUR	1.679.617	1.729.997	0,06
Engie SA	504.875	EUR	4.974.203	6.321.035	0,24
Faurecia SE	54.985	EUR	2.122.839	2.304.421	0,09
Imerys SA	62.975	EUR	2.296.613	2.434.614	0,09
JCDecaux SA	59.437	EUR	994.191	1.107.311	0,04
Kering SA	6.389	EUR	3.648.678	3.797.621	0,14
Legrand SA	75.027	EUR	5.034.056	5.476.971	0,21
L'Oreal SA	5.696	EUR	1.764.811	1.770.317	0,07
LVMH Moët Hennessy Louis VuittonSE	10.305	EUR	3.991.959	5.264.824	0,20
Pernod Ricard SA	67.811	EUR	9.908.599	10.632.765	0,40
Peugeot SA	128.907	EUR	2.379.553	2.883.650	0,11
Sanofi	21.034	EUR	1.787.315	1.655.376	0,06
Schneider Electric SE	128.057	EUR	12.475.603	15.149.143	0,57
SCOR SE	85.920	EUR	3.433.872	2.270.007	0,09
Total Se	371.572	EUR	12.296.564	13.116.491	0,49
Vinci SA	21.093	EUR	1.536.418	1.716.126	0,06
Total Francia			87.471.566	95.485.269	3,59
ALEMANIA					
Adidas AG	12.226	EUR	2.901.810	3.642.125	0,14
Bayer AG	58.238	EUR	5.806.572	2.804.451	0,11
Bayerische MotorenWerke AG	99.403	EUR	6.077.140	7.179.879	0,27
Brenntag AG	45.064	EUR	1.756.841	2.854.354	0,11
ContinentalAG	34.912	EUR	3.019.794	4.233.080	0,16
Covestro AG	53.628	EUR	2.207.470	2.707.141	0,10
Deutsche Post AG	126.109	EUR	4.677.933	5.107.414	0,19
E.ON SE	466.669	EUR	4.371.544	4.229.888	0,16

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
HeidelbergCement AG	27.664	EUR	1.687.827	1.693.590	0,06
InfinionTechnologies AG	73.782	EUR	2.130.254	2.316.017	0,09
KION GroupAG	24.095	EUR	1.703.551	1.714.600	0,06
LANXESS AG	40.252	EUR	2.221.536	2.526.216	0,09
Merck KGaA	27.674	EUR	3.561.878	3.884.046	0,15
SAP SE	15.070	EUR	1.075.580	1.615.805	0,06
Schaeffler AG ¹	288.477	EUR	1.861.452	1.971.740	0,07
Siemens AG	63.007	EUR	7.006.126	7.404.583	0,28
Siemens Energy AG	103.321	EUR	1.682.362	3.099.630	0,12
Talanx AG	17.591	EUR	595.480	558.690	0,02
Volkswagen AG / preference	22.185	EUR	2.784.732	3.381.438	0,13
Vonovia SE	42.185	EUR	1.944.233	2.520.976	0,09
Total Alemania			59.074.115	65.445.663	2,46
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.053.632	HKD	8.628.778	10.550.494	0,40
Link REIT	649.978	HKD	4.986.305	4.836.861	0,18
Total Hong Kong			13.615.083	15.387.355	0,58
IRLANDA					
Accenture Plc	47.598	USD	9.125.616	10.161.476	0,38
Adient Plc	40.981	USD	389.261	1.164.570	0,04
Allegion plc	39.156	USD	3.311.041	3.724.388	0,14
CRH Plc	9.982	GBP	269.054	341.025	0,01
Eaton Corp Plc	69.933	USD	5.885.761	6.866.700	0,26
Johnson Controls International Plc	26.022	USD	980.601	990.859	0,04
Kingspan Group Plc	48.421	EUR	3.024.415	2.779.365	0,11
Linde Plc	16.793	USD	2.881.777	3.616.627	0,14
Linde Plc	33.828	EUR	7.049.742	7.205.364	0,27
Medtronic Plc	30.908	USD	2.799.281	2.959.064	0,11
Ryanair Holdings Plc	49.704	EUR	626.057	807.938	0,03
Smurfit Kappa Group Plc	51.069	EUR	1.382.206	1.942.665	0,07
Trane Technologies Plc	64.641	USD	5.750.434	7.668.904	0,29
Willis Towers Watson Plc	18.969	USD	3.246.260	3.266.224	0,12
Total Irlanda			46.721.506	53.495.169	2,01
ITALIA					
Enel SpA	202.484	EUR	1.717.288	1.675.758	0,06
Eni SpA	176.209	EUR	2.429.861	1.506.234	0,06
Intesa Sanpaolo SpA	2.423.731	EUR	4.689.627	4.635.628	0,17
Prysmian SpA	115.534	EUR	2.567.666	3.359.729	0,13
Saipem SpA	719.414	EUR	2.770.850	1.586.308	0,06
UniCredit SpA	295.156	EUR	4.271.347	2.257.353	0,08
Total Italia			18.446.639	15.021.010	0,56
JAPÓN					
Advantest Corp	14.321	JPY	618.871	876.319	0,03
Amada Co Ltd	95.800	JPY	778.831	859.220	0,03
Asahi Group Holdings Ltd ²	96.600	JPY	3.260.795	3.245.352	0,12
Astellas Pharma Inc	90.200	JPY	1.082.099	1.138.162	0,04
Bridgestone Corp ³	19.300	JPY	549.448	517.008	0,02
Brother Industries Ltd	61.300	JPY	838.969	1.031.651	0,04

¹ 200.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

² 20.330 participaciones de esta posición están en préstamo.

³ 18.335 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Canon Inc ¹	59.100	JPY	1.092.144	925.386	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	15.200	JPY	643.227	662.144	0,02
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	1.800	JPY	34.330	26.175	-
Daifuku Co Ltd	22.400	JPY	2.235.096	2.262.601	0,08
Daiichi Sankyo Co Ltd	113.900	JPY	2.869.472	3.187.296	0,12
Daikin Industries Ltd	6.600	JPY	1.076.744	1.197.479	0,04
East Japan Railway Co	19.400	JPY	1.051.148	1.057.341	0,04
Eisai Co Ltd	38.300	JPY	2.472.781	2.235.081	0,08
FANUC Corp	7.300	JPY	884.881	1.465.485	0,06
Fast Retailing Co Ltd	1.100	JPY	654.115	805.198	0,03
FUJIFILM Holdings Corp	26.500	JPY	1.128.336	1.140.760	0,04
Fujitsu Ltd	13.600	JPY	1.337.427	1.604.650	0,06
GMO Payment Gateway Inc	5.300	JPY	357.871	580.659	0,02
Hino Motors Ltd	215.500	JPY	1.205.908	1.499.496	0,06
Hitachi Ltd	69.000	JPY	2.057.332	2.220.337	0,08
HondaMotor Co Ltd	32.800	JPY	676.585	747.134	0,03
Hoya Corp	11.106	JPY	912.860	1.254.559	0,05
Idemitsu Kosan Co Ltd	3.300	JPY	87.319	59.299	-
Isuzu Motors Ltd	277.300	JPY	1.916.152	2.151.222	0,08
ITOCHU Corp	152.400	JPY	3.050.524	3.575.794	0,13
Japan Post Bank Co Ltd	86.800	JPY	813.021	581.986	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	173.600	JPY	1.048.304	1.103.231	0,04
Japan Post Insurance Co Ltd	49.700	JPY	885.173	830.921	0,03
Japan Tobacco Inc ²	111.700	JPY	1.995.815	1.858.639	0,07
Kao Corp	9.900	JPY	610.708	624.601	0,02
KDDI Corp	228.600	JPY	6.164.369	5.548.271	0,21
Keyence Corp	16.932	JPY	5.745.895	7.774.018	0,29
Kinden Corp	40.900	JPY	623.033	543.605	0,02
Komatsu Ltd	43.600	JPY	823.477	972.433	0,04
Kyocera Corp	15.100	JPY	708.004	756.163	0,03
Kyowa Kirin Co Ltd	11.100	JPY	242.360	247.261	0,01
Kyudenko Corp	22.200	JPY	532.685	585.203	0,02
Lixil Corp	40.400	JPY	779.862	714.453	0,03
Makita Corp	55.300	JPY	1.936.387	2.263.211	0,09
Marubeni Corp	163.100	JPY	754.104	885.831	0,03
MINEBEA MITSUMI Inc	71.213	JPY	1.128.020	1.154.512	0,04
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	206.600	JPY	1.117.755	1.020.854	0,04
Mitsubishi Corp	73.000	JPY	1.519.269	1.468.374	0,06
Mitsubishi Electric Corp	233.900	JPY	2.746.148	2.882.890	0,11
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	44.500	JPY	829.908	1.111.748	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	671.900	JPY	2.371.775	2.425.906	0,09
Mitsui & Co Ltd	33.700	JPY	464.559	504.064	0,02
Mitsui Fudosan Co Ltd	167.900	JPY	2.831.783	2.868.878	0,11
Mizuho Financial Group Inc	57.600	JPY	622.962	596.175	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	40.500	JPY	2.166.341	2.987.997	0,11
Nabtesco Corp	65.200	JPY	1.654.415	2.332.896	0,09
NEC Corp	16.100	JPY	694.283	706.065	0,03
Nexon Co Ltd	45.835	JPY	744.794	1.153.809	0,04
Nidec Corp	42.600	JPY	3.595.129	4.377.172	0,16
NintendoCo Ltd	1.400	JPY	662.363	729.560	0,03
NipponExpress Co Ltd	5.200	JPY	216.397	285.263	0,01
NipponPaint Holdings Co Ltd	9.200	JPY	714.317	825.139	0,03
NipponSeiki Co Ltd	14.400	JPY	135.012	133.028	0,01
NipponTelegraph & Telephone Corp	40.300	JPY	830.623	843.960	0,03
Nissan Motor Co Ltd	396.900	JPY	2.552.203	1.759.456	0,07
Nitto Denko Corp	10.200	JPY	612.247	745.266	0,03
NomuraHoldings Inc	428.800	JPY	1.720.553	1.849.953	0,07
Obayashi Corp	156.400	JPY	1.242.180	1.101.884	0,04
OmronCorp	9.200	JPY	566.007	670.016	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	80.500	JPY	2.068.832	1.980.552	0,07

¹ 56.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

² 106.115 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Oriental Land Co Ltd	14.900	JPY	1.784.357	2.009.857	0,08
ORIX Corp	154.900	JPY	1.938.539	1.942.911	0,07
Otsuka Holdings Co Ltd	20.400	JPY	666.104	713.453	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	132.200	JPY	3.945.099	4.521.942	0,17
Resona Holdings Inc	451.100	JPY	1.274.990	1.286.966	0,05
Secom Co Ltd	8.900	JPY	661.965	670.501	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	37.600	JPY	1.157.275	1.089.080	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	31.388	JPY	3.271.167	4.482.388	0,17
Shinsei Bank Ltd	105.000	JPY	1.281.827	1.056.438	0,04
Shionogi & Co Ltd	18.900	JPY	798.728	843.073	0,03
SMC Corp	11.744	JPY	5.159.163	5.852.226	0,22
SoftBank Group Corp	23.700	JPY	966.211	1.511.767	0,06
Sony Corp	54.072	JPY	3.029.716	4.402.365	0,17
SUMCO Corp	59.500	JPY	879.872	1.065.886	0,04
Sumitomo Corp	58.100	JPY	561.768	628.025	0,02
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	28.900	JPY	748.878	1.047.557	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	40.900	JPY	1.092.560	1.032.169	0,04
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	20.200	JPY	475.658	508.656	0,02
Suzuki Motor Corp	102.000	JPY	3.256.379	3.861.171	0,15
Taisei Corp	27.900	JPY	814.752	785.151	0,03
Taiyo Yuden Co Ltd	26.800	JPY	653.852	1.025.748	0,04
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	77.200	JPY	2.448.976	2.294.756	0,09
THK Co Ltd	36.200	JPY	701.585	954.250	0,04
Toho Gas Co Ltd	1.600	JPY	72.907	86.507	-
Tokio Marine Holdings Inc	40.197	JPY	1.711.547	1.689.016	0,06
Tokyo Electron Ltd	12.489	JPY	2.662.394	3.796.367	0,14
Tokyo Gas Co Ltd	5.800	JPY	124.732	109.457	-
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	10.600	JPY	354.196	608.350	0,02
Toray Industries Inc	158.000	JPY	622.684	764.076	0,03
Tosoh Corp	33.000	JPY	455.409	420.058	0,02
Toyota Motor Corp	75.700	JPY	4.241.430	4.768.201	0,18
Yamaha Motor Co Ltd	147.100	JPY	1.812.909	2.450.009	0,09
Yaskawa Electric Corp	16.848	JPY	532.115	684.187	0,03
Total Japón			140.504.081	157.093.616	5,90
JERSEY					
Sanne Group Plc	206.355	GBP	1.439.640	1.420.125	0,06
WPP Plc	692.459	GBP	4.814.702	6.188.922	0,23
Total Jersey			6.254.342	7.609.047	0,29
LUXEMBURGO					
Ardagh Group SA	32.200	USD	366.189	452.913	0,02
Spotify Technology SA	18.000	USD	3.829.067	4.629.055	0,17
Total Luxemburgo			4.195.256	5.081.968	0,19
PAÍSES BAJOS					
AerCap Holdings NV	58.555	USD	1.224.968	2.181.306	0,08
Airbus SE	49.316	EUR	3.621.956	4.427.591	0,17
Altice Europe NV	997.257	EUR	4.313.938	5.313.385	0,20
ASM International NV	13.817	EUR	1.391.542	2.486.369	0,09
ASML Holding NV	55.576	EUR	16.637.474	22.094.239	0,83
BE Semiconductor Industries NV	56.461	EUR	1.696.161	2.799.336	0,11
IMCD NV	19.115	EUR	1.344.101	1.992.739	0,07
ING Groep NV	197.253	EUR	1.831.812	1.507.210	0,06
Koninklijke DSM NV	27.546	EUR	3.540.369	3.878.477	0,15
Koninklijke KPN NV	1.535.678	EUR	3.390.016	3.819.231	0,14
Koninklijke Philips NV	136.161	EUR	5.578.955	5.961.129	0,22

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS (cont.)					
STMicroelectronics NV	228.526	EUR	6.405.103	6.919.767	0,26
Wolters Kluwer NV	47.553	EUR	3.157.764	3.284.010	0,12
Total Países Bajos			54.134.159	66.664.789	2,50
NORUEGA					
DNB ASA	221.301	NOK	2.934.535	3.548.942	0,13
EquinorASA	573.564	NOK	7.345.927	7.936.086	0,30
Total Noruega			10.280.462	11.485.028	0,43
SINGAPUR					
Flex Ltd	456.310	USD	4.074.236	6.705.450	0,25
Singapore Telecommunications Ltd	577.600	SGD	966.815	825.090	0,03
United Overseas Bank Ltd	130.900	SGD	1.654.597	1.828.596	0,07
Total Singapur			6.695.648	9.359.136	0,35
ESPAÑA					
Applus Services SA	191.413	EUR	1.930.566	1.726.545	0,07
Cellnex Telecom SA	158.112	EUR	7.438.334	7.766.461	0,29
Iberdrola SA	576.034	EUR	5.709.967	6.739.598	0,25
International Consolidated Airlines Group SA ¹	893.708	EUR	2.487.063	1.600.631	0,06
Repsol SA	183.277	EUR	2.137.794	1.512.035	0,06
Right Repsol SA	183.251	EUR	-	51.439	-
Total España			19.703.724	19.396.709	0,73
SUECIA					
Hexagon AB	57.102	SEK	3.292.188	4.260.863	0,16
Investor AB	133.735	SEK	2.675.080	7.974.760	0,30
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	150.701	0,01
Sandvik AB	109.170	SEK	1.533.181	2.186.995	0,08
Swedish Match AB	142.038	SEK	8.822.721	9.015.500	0,34
Volvo AB	289.690	SEK	4.418.344	5.587.120	0,21
Total Suecia			20.878.315	29.175.939	1,10
SUIZA					
Chubb Ltd	35.019	USD	3.797.874	4.405.316	0,16
Coca-Cola HBC AG	47.728	GBP	1.224.277	1.267.457	0,05
Nestle SA	270.658	CHF	27.043.905	26.090.913	0,98
Roche HoldingAG	38.212	CHF	11.532.082	10.917.141	0,41
Sika AG	24.900	CHF	4.695.786	5.566.809	0,21
Straumann HoldingAG	2.144	CHF	1.806.488	2.044.771	0,08
Total Suiza			50.100.412	50.292.407	1,89
REINO UNIDO					
Anglo American Plc	68.979	GBP	1.088.486	1.868.401	0,07
AstraZeneca Plc	108.393	GBP	8.992.947	8.869.119	0,33
Beazle y Plc	277.490	GBP	1.198.783	1.130.303	0,04
BHP Group Plc	103.073	GBP	1.578.525	2.216.698	0,08
BP Plc	968.961	GBP	3.684.189	2.758.269	0,10
Bunzl Plc	166.823	GBP	4.307.313	4.553.133	0,17
Burberry Group Plc	128.399	GBP	1.834.755	2.566.991	0,10

¹ 849.000 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
REINO UNIDO (cont.)					
Coca-Cola European Partners Plc	5.900	USD	236.507	240.282	0,01
Diageo Plc	171.699	GBP	5.235.717	5.520.641	0,21
Genus Plc	37.218	GBP	1.687.298	1.744.695	0,07
Hikma Pharmaceuticals Plc	88.460	GBP	2.569.139	2.488.477	0,09
Intermediate Capital Group Plc	113.171	GBP	1.982.677	2.182.262	0,08
London Stock Exchange Group Plc	26.658	GBP	2.196.043	2.682.791	0,10
Next Plc	74.058	GBP	4.602.186	5.862.786	0,22
Ninety One Plc	119.081	GBP	246.665	304.921	0,01
Ocado Group Plc	123.809	GBP	2.965.994	3.163.365	0,12
Prudential Plc	252.443	GBP	3.127.389	3.798.935	0,14
Reckitt Benckiser Group Plc	142.088	GBP	11.728.270	10.384.817	0,39
Rio Tinto Plc	39.140	GBP	1.724.474	2.391.878	0,09
Royal Dutch Shell Plc	135.606	GBP	1.559.534	1.966.154	0,08
Royal Dutch Shell Plc B shs	97.358	GBP	1.058.470	1.369.829	0,05
Standard Chartered Plc	902.057	GBP	4.232.866	4.695.238	0,18
WhitbreadPlc	66.288	GBP	1.702.054	2.295.766	0,09
Total Reino Unido			69.540.281	75.055.751	2,82
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	32.765	USD	4.546.699	4.680.638	0,18
4D Molecular Therapeutics Inc	7.870	USD	149.502	266.611	0,01
Abbott Laboratories	78.518	USD	6.852.253	7.026.224	0,26
Accelaron Pharma Inc	2.876	USD	271.263	300.728	0,01
Activision Blizzard Inc	91.448	USD	6.598.857	6.939.599	0,26
Adobe Inc	44.312	USD	16.391.437	18.112.311	0,68
Advanced Micro Devices Inc	112.799	USD	5.714.339	8.454.739	0,32
Airbnb Inc	7.400	USD	414.856	887.843	0,03
Alexandria Real Estate Equities Inc	23.562	USD	3.080.847	3.431.997	0,13
Alexion Pharmaceuticals Inc	61.073	USD	6.333.105	7.798.656	0,29
Align Technology Inc	8.912	USD	3.478.790	3.892.276	0,15
Alliant Energy Corp	67.271	USD	3.151.641	2.833.129	0,11
Allstate Corp	78.127	USD	5.936.472	7.019.330	0,26
Alnylam Pharmaceuticals Inc	9.563	USD	1.163.530	1.015.817	0,04
Alphabet Inc	39.727	USD	49.609.102	56.905.831	2,14
Altria Group Inc	171.974	USD	6.129.509	5.762.686	0,22
Amazon.com Inc	27.586	USD	56.554.210	73.430.322	2,76
Ameren Corp	37.376	USD	2.677.770	2.384.513	0,09
American Express Co	42.946	USD	3.926.919	4.243.881	0,16
American International Group Inc	76.708	USD	1.766.019	2.373.556	0,09
American Tower Corp	38.507	USD	8.087.602	7.064.101	0,27
Ameriprise Financial Inc	22.818	USD	3.269.369	3.624.063	0,14
AMETEK Inc	32.627	USD	2.779.090	3.224.968	0,12
Amgen Inc	10.724	USD	2.222.604	2.015.171	0,08
Anthem Inc	17.865	USD	3.962.814	4.688.221	0,18
Apple Inc	760.178	USD	44.604.925	82.438.820	3,10
Arena Pharmaceuticals Inc	8.119	USD	510.809	509.814	0,02
Ares Management Corp	90.573	USD	2.882.280	3.482.865	0,13
Aspen Technology Inc	25.704	USD	2.178.853	2.736.256	0,10
Assurant Inc	10.366	USD	966.919	1.154.065	0,04
Atmos Energy Corp	28.655	USD	2.499.649	2.234.928	0,08
Avery Dennison Corp	32.265	USD	3.796.365	4.090.249	0,15
Ball Corp	31.134	USD	1.904.861	2.371.024	0,09
Bank of America Corp	150.273	USD	3.053.174	3.722.590	0,14
Becton Dickinson and Co	22.840	USD	4.707.553	4.670.855	0,18
BioAtla Inc	11.341	USD	167.512	315.236	0,01
Biogen Inc	7.167	USD	1.771.469	1.434.278	0,05
Bio-Rad Laboratories Inc	11.732	USD	5.835.314	5.589.516	0,21
BlackRock Inc	16.749	USD	8.104.194	9.877.057	0,37
Blackstone Group Inc	64.088	USD	2.831.397	3.394.666	0,13
Boeing Co	9.160	USD	1.465.896	1.602.541	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Booking Holdings Inc	7.221	USD	11.462.503	13.144.634	0,49
Boston Scientific Corp	171.521	USD	5.132.354	5.039.582	0,19
Bright Horizons Family Solutions Inc	14.809	USD	1.402.678	2.093.751	0,08
Bristol-Myers Squibb Co	124.160	USD	6.393.811	6.294.508	0,24
Broadcom Inc	10.228	USD	2.680.689	3.660.112	0,14
Broadridge Financial Solutions Inc	31.400	USD	3.665.330	3.931.576	0,15
Brown-Forman Corp	87.884	USD	5.392.320	5.705.223	0,21
Cabot Oil & Gas Corp	164.643	USD	2.752.398	2.190.665	0,08
Cadence Design Systems Inc	21.482	USD	1.994.823	2.395.316	0,09
Cboe Global Markets Inc	34.804	USD	2.386.474	2.648.808	0,10
Celanese Corp	72.359	USD	6.195.070	7.684.466	0,29
Centene Corp	15.610	USD	950.636	765.860	0,03
Cerner Corp	115.437	USD	7.158.340	7.404.271	0,28
Charles Schwab Corp	154.991	USD	5.108.851	6.718.747	0,25
Charter Communications Inc	27.792	USD	13.032.736	15.026.601	0,56
Chipotle Mexican Grill Inc	1.978	USD	2.160.542	2.241.766	0,08
Church & Dwight Co Inc	71.111	USD	5.736.492	5.069.685	0,19
Cimarex Energy Co	10.971	USD	216.039	336.334	0,01
Cintas Corp	14.206	USD	3.735.933	4.103.840	0,15
Cisco Systems Inc	177.787	USD	7.103.094	6.502.365	0,24
Citigroup Inc	106.717	USD	6.908.030	5.377.933	0,20
CMS Energy Corp	45.563	USD	2.539.297	2.271.912	0,09
Coca-Cola Co	105.023	USD	4.719.703	4.707.173	0,18
Comcast Corp	436.723	USD	16.064.094	18.703.188	0,70
Concho Resources Inc	32.394	USD	1.223.992	1.544.841	0,06
ConocoPhillips	316.410	USD	10.415.749	10.341.413	0,39
Constellation Brands Inc	17.404	USD	3.023.905	3.115.808	0,12
Cooper Tire & Rubber Co	31.162	USD	691.637	1.031.475	0,04
Corning Inc	124.123	USD	3.074.206	3.652.019	0,14
Costco Wholesale Corp	35.224	USD	10.250.294	10.846.879	0,41
Cummins Inc	22.859	USD	3.774.638	4.242.801	0,16
CVS Health Corp	193.448	USD	10.795.042	10.798.495	0,41
Danaher Corp	77.698	USD	12.486.137	14.106.357	0,53
Darden Restaurants Inc	18.384	USD	1.741.896	1.789.794	0,07
Deere & Co	55.859	USD	8.274.403	12.282.999	0,46
DexCom Inc	6.850	USD	2.466.581	2.069.864	0,08
Diamondback Energy Inc	6.669	USD	198.561	263.806	0,01
Dollar General Corp	50.930	USD	8.377.799	8.753.691	0,33
Dow Inc	103.486	USD	3.933.252	4.694.106	0,18
DR Horton Inc	38.517	USD	2.090.859	2.169.582	0,08
Duke Energy Corp	71.663	USD	5.521.932	5.362.645	0,20
Dycom Industries Inc	24.317	USD	652.634	1.500.895	0,06
Edison International	80.903	USD	4.030.810	4.153.755	0,16
Edwards Lifesciences Corp	85.534	USD	5.378.821	6.377.563	0,24
Eli Lilly and Co	99.635	USD	12.520.300	13.748.824	0,52
EOG Resources Inc	3.582	USD	131.003	145.997	0,01
Equifax Inc	8.569	USD	904.879	1.350.534	0,05
Equinix Inc	11.862	USD	7.348.113	6.923.790	0,26
Equitable Holdings Inc	158.275	USD	2.179.848	3.310.251	0,12
Estee Lauder Cos Inc	10.404	USD	1.765.285	2.263.447	0,08
Exelon Corp	101.684	USD	3.427.932	3.508.723	0,13
Expeditors International of Washington Inc	40.105	USD	2.983.796	3.117.475	0,12
Facebook Inc	135.030	USD	26.388.141	30.145.719	1,13
FedEx Corp	29.380	USD	3.896.730	6.234.020	0,23
First Republic Bank	48.800	USD	4.698.476	5.860.148	0,22
First Solar Inc	49.600	USD	2.702.581	4.009.997	0,15
FirstEnergy Corp	158.512	USD	3.758.098	3.965.553	0,15
Five Below Inc	17.539	USD	1.779.349	2.508.254	0,09
FleetCor Technologies Inc	22.899	USD	4.507.591	5.106.072	0,19
Floor & Decor Holdings Inc	107.837	USD	6.324.295	8.183.291	0,31
FMC Corp	71.442	USD	5.878.942	6.710.661	0,25
Ford Motor Co	96.301	USD	675.656	691.828	0,03

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Fortive Corp	138.284	USD	7.881.565	8.003.983	0,30
Franklin Resources Inc	149.969	USD	3.156.566	3.062.993	0,11
General Electric Co	151.932	USD	935.539	1.341.070	0,05
General Mills Inc	108.789	USD	5.889.016	5.228.060	0,20
General Motors Co	31.401	USD	930.056	1.068.642	0,04
Global Payments Inc	82.176	USD	11.281.240	14.468.027	0,54
Guidewire Software Inc	20.034	USD	1.631.286	2.107.782	0,08
HamiltonLane Inc	26.761	USD	1.401.158	1.707.079	0,06
Hartford Financial Services Group Inc	104.286	USD	4.328.643	4.174.679	0,16
HCA Healthcare Inc	115.510	USD	12.597.124	15.525.949	0,58
Hershey Co	43.272	USD	5.258.594	5.387.294	0,20
Home Depot Inc	53.004	USD	11.309.358	11.506.618	0,43
Honeywell International Inc	33.015	USD	4.745.786	5.739.276	0,22
HumanaInc	3.929	USD	1.308.522	1.317.438	0,05
IDEX Corp	26.706	USD	4.232.471	4.347.869	0,16
Incyte Corp	14.693	USD	1.110.525	1.044.499	0,04
Ingersoll Rand Inc	123.073	USD	2.948.575	4.582.735	0,17
Intel Corp	105.726	USD	4.648.515	4.304.907	0,16
IntercontinentalExchange Inc	87.200	USD	7.106.194	8.216.491	0,31
International Business Machines Corp	22.474	USD	2.764.232	2.312.147	0,09
IntuitInc	21.519	USD	5.739.622	6.680.554	0,25
JB HuntTransport Services Inc	42.116	USD	4.674.225	4.703.650	0,18
Johnson & Johnson	52.100	USD	6.526.048	6.701.400	0,25
JPMorgan Chase & Co	281.975	USD	23.626.137	29.284.102	1,10
Kennametal Inc	26.798	USD	588.913	793.723	0,03
KLA Corp	11.020	USD	1.547.202	2.331.894	0,09
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7.395	USD	263.088	252.756	0,01
Kodiak Sciences Inc	1.722	USD	161.991	206.758	0,01
L3Harris Technologies Inc	17.898	USD	2.541.145	2.764.971	0,10
Laboratory Corp of America Holdings	4.732	USD	798.881	787.216	0,03
Lam Research Corp	16.800	USD	5.502.634	6.484.521	0,24
Lennar Corp	40.789	USD	2.777.148	2.541.249	0,10
Livent Corp	28.600	USD	136.881	440.378	0,02
Lockheed Martin Corp	15.830	USD	5.227.473	4.592.647	0,17
Lowe's Cos Inc	65.152	USD	8.377.402	8.546.890	0,32
LumentumHoldings Inc	26.809	USD	1.971.941	2.077.147	0,08
Magnolia Oil & Gas Corp	16.200	USD	58.751	93.476	-
MarathonPetroleum Corp	67.634	USD	1.527.354	2.286.251	0,09
MarketAxess Holdings Inc	3.627	USD	1.514.681	1.691.325	0,06
Marriott International Inc	6.589	USD	527.550	710.409	0,03
Marsh & McLennan Cos Inc	23.057	USD	2.234.450	2.204.789	0,08
Masco Corp	69.327	USD	3.296.612	3.112.363	0,12
Mastercard Inc	45.767	USD	13.229.409	13.351.374	0,50
McDonald's Corp	17.358	USD	3.242.094	3.044.158	0,11
McKesson Corp	6.352	USD	791.945	902.897	0,03
Merck & Co Inc	55.303	USD	3.830.708	3.697.262	0,14
MetLife Inc	203.500	USD	8.026.167	7.808.692	0,29
MicronTechnology Inc	241.953	USD	9.992.638	14.866.599	0,56
Microsoft Corp	398.649	USD	58.285.784	72.467.419	2,72
Mirati Therapeutics Inc	2.290	USD	390.924	411.079	0,02
Molson Coors Beverage Co	53.796	USD	2.077.533	1.986.875	0,07
Monster Beverage Corp	7.000	USD	516.802	529.083	0,02
Morgan Stanley	208.588	USD	9.106.148	11.682.837	0,44
MSCI Inc	11.200	USD	3.472.023	4.087.398	0,15
Nasdaq Inc	103.205	USD	11.124.132	11.196.463	0,42
Netflix Inc	39.772	USD	15.750.167	17.576.653	0,66
Newmont Corp	46.970	USD	2.429.579	2.299.075	0,09
NextEra Energy Inc	138.400	USD	8.391.564	8.726.705	0,33
NIKE Inc	68.206	USD	5.775.347	7.886.153	0,30
NRG Energy Inc	122.452	USD	3.436.676	3.757.977	0,14
NVIDIA Corp	35.680	USD	10.480.547	15.227.899	0,57
NVR Inc	896	USD	3.115.677	2.987.662	0,11

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Oracle Corp	48.744	USD	2.243.658	2.577.132	0,10
O'Reilly y Automotive Inc	10.971	USD	4.293.848	4.057.983	0,15
Otis Worldwide Corp	53.071	USD	2.827.136	2.929.955	0,11
Packaging Corp of America	37.430	USD	3.647.112	4.218.848	0,16
Parker-Hannifin Corp	6.611	USD	1.096.241	1.471.867	0,05
Parsley Energy Inc	29.019	USD	208.447	336.782	0,01
PayPal Holdings Inc	85.961	USD	11.675.576	16.453.816	0,62
PDC Energy Inc	6.427	USD	79.845	107.839	-
PerkinElmer Inc	69.143	USD	7.428.308	8.109.207	0,30
Pfizer Inc	256.417	USD	8.264.046	7.714.200	0,29
Pinnacle West Capital Corp	42.822	USD	2.996.459	2.798.103	0,10
Pioneer Natural Resources Co	29.656	USD	2.551.504	2.760.428	0,10
Planet Fitness Inc	34.674	USD	2.127.237	2.199.945	0,08
PPD Inc	39.000	USD	1.065.213	1.090.744	0,04
PPG Industries Inc	26.430	USD	2.150.630	3.115.307	0,12
Procter & Gamble Co	204.506	USD	21.710.923	23.256.070	0,87
Prologis Inc	29.288	USD	2.530.068	2.385.552	0,09
Public Storage	6.601	USD	1.388.794	1.245.857	0,05
Qorvo Inc	20.266	USD	2.326.294	2.753.976	0,10
QUALCOMM Inc	25.540	USD	2.400.584	3.179.898	0,12
Quest Diagnostics Inc	7.291	USD	779.963	710.121	0,03
Raymond James Financial Inc	59.736	USD	3.979.574	4.670.788	0,18
Raytheon Technologies Corp	45.509	USD	2.411.690	2.659.759	0,10
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.762	USD	1.803.532	1.485.399	0,06
Republic Services Inc	35.640	USD	2.714.457	2.805.061	0,11
ResMed Inc	41.783	USD	6.473.873	7.258.710	0,27
Rexnord Corp	28.692	USD	728.790	926.033	0,03
RingCentral Inc	23.095	USD	5.267.151	7.153.212	0,27
Robert Half International Inc	78.297	USD	3.351.282	3.998.199	0,15
Rocket Pharmaceuticals Inc	9.057	USD	428.139	405.938	0,01
Rockwell Automation Inc	21.300	USD	3.995.172	4.366.191	0,16
Ross Stores Inc	50.271	USD	4.662.116	5.045.794	0,19
S&P Global Inc	4.638	USD	1.340.631	1.246.087	0,05
Salesforce.com Inc	73.092	USD	11.502.100	13.293.419	0,50
Sarepta Therapeutics Inc	5.211	USD	637.570	726.103	0,03
Seagen Inc	12.112	USD	1.948.135	1.733.722	0,06
ServiceNow Inc	5.724	USD	1.594.802	2.575.016	0,10
Sherwin-Williams Co	5.940	USD	2.994.338	3.567.787	0,13
Simon Property Group Inc	15.201	USD	1.620.106	1.059.492	0,04
Snowflake Inc	1.083	USD	109.870	249.075	0,01
Southern Co	19.220	USD	914.214	964.966	0,04
Splunk Inc	13.690	USD	1.712.643	1.900.858	0,07
Starbucks Corp	29.348	USD	2.064.729	2.566.016	0,10
Sysco Corp	135.290	USD	7.534.905	8.211.054	0,31
Target Corp	15.160	USD	1.551.138	2.187.238	0,08
Teledyne Technologies Inc	14.145	USD	3.824.923	4.531.533	0,17
Teleflex Inc	10.555	USD	3.212.526	3.550.424	0,13
Teradyne Inc	51.833	USD	3.620.154	5.078.876	0,19
Tesla Inc	11.220	USD	1.161.695	6.471.021	0,24
Texas Instruments Inc	114.867	USD	12.494.996	15.408.541	0,58
Thermo Fisher Scientific Inc	41.245	USD	13.521.001	15.701.113	0,59
TJX Cos Inc	163.756	USD	7.619.561	9.139.714	0,34
T-Mobile US Inc	107.994	USD	10.496.024	11.902.244	0,45
Tractor Supply Co	33.805	USD	4.263.466	3.884.032	0,15
TransUnion	49.261	USD	3.582.491	3.994.668	0,15
Travelers Cos Inc	43.171	USD	4.397.727	4.952.730	0,19
Trimble Inc	40.560	USD	2.178.244	2.213.388	0,08
TriNet Group Inc	50.193	USD	1.864.690	3.306.408	0,12
Tyler Technologies Inc	11.800	USD	3.673.987	4.209.829	0,16
Union Pacific Corp	60.500	USD	8.996.981	10.295.705	0,39
UnitedHealthGroup Inc	100.799	USD	26.640.366	28.889.864	1,08
US Bancorp	59.153	USD	2.169.889	2.252.412	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
US Foods Holding Corp	48.313	USD	1.304.810	1.315.276	0,05
Valero Energy Corp	61.482	USD	3.359.019	2.842.578	0,11
Verisk Analytics Inc	17.801	USD	2.843.156	3.020.154	0,11
Verizon Communications Inc	121.873	USD	6.410.235	5.851.856	0,22
Vertex Pharmaceuticals Inc	49.444	USD	10.788.421	9.550.566	0,36
Visa Inc	170.532	USD	27.978.520	30.485.443	1,14
Visteon Corp	3.400	USD	264.344	348.795	0,01
Vulcan Materials Co	53.386	USD	5.751.220	6.471.070	0,24
Walmart Inc	85.169	USD	8.289.781	10.034.009	0,38
Walt Disney Co	94.773	USD	11.279.399	14.033.731	0,53
Welltower Inc	19.309	USD	1.339.264	1.019.777	0,04
West Pharmaceutical Services Inc	38.214	USD	8.897.795	8.848.358	0,33
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	67.591	USD	3.704.759	4.043.693	0,15
WEX Inc	13.528	USD	1.424.050	2.250.299	0,08
Weyerhaeuser Co	37.273	USD	814.902	1.021.424	0,04
Workday Inc	19.891	USD	3.001.527	3.895.290	0,15
WPX Energy Inc	12.813	USD	64.182	85.347	-
WW Grainger Inc	11.088	USD	3.273.313	3.700.440	0,14
Wyndham Hotels & Resorts Inc	86.824	USD	3.531.633	4.217.906	0,16
Xylem Inc	37.043	USD	2.570.860	3.081.694	0,12
Zebra Technologies Corp	24.226	USD	5.859.559	7.609.643	0,29
Zimmer Biomet Holdings Inc	18.387	USD	2.071.085	2.315.600	0,09
Zoetis Inc	17.777	USD	2.451.979	2.404.555	0,09
Total Estados Unidos de América			1.342.192.504	1.556.893.479	58,47
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			2.061.442.993	2.360.600.931	88,66
2) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 5.75% 15/05/2021	10.000.000	AUD	6.329.036	6.434.724	0,24
Total Australia			6.329.036	6.434.724	0,24
CANADÁ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2021	20.000.000	CAD	12.974.928	12.884.627	0,48
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	30.000.000	CAD	19.508.925	19.425.092	0,73
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	500.000	CAD	345.200	321.378	0,01
Total Canadá			32.829.053	32.631.097	1,22
FRANCIA					
Caisse des Depots et Consignations 0.875% 15/12/2021 EMTN	5.000.000	GBP	5.560.792	5.627.560	0,21
Total Francia			5.560.792	5.627.560	0,21
ALEMANIA					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	2.500.000	GBP	2.913.372	2.860.311	0,11
Total Alemania			2.913.372	2.860.311	0,11
LUXEMBURGO					
European Investment Bank 0.875% 15/03/2021 EMTN	5.000.000	GBP	5.743.263	5.595.887	0,21
European Investment Bank 1.125% 07/09/2021 EMTN	8.500.000	GBP	9.552.000	9.571.600	0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
LUXEMBURGO (cont.)					
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	25.000.000	USD	21.843.775	20.591.721	0,77
European Investment Bank 6.25% 08/06/2021	7.500.000	AUD	4.797.943	4.853.344	0,18
Total Luxemburgo			41.936.981	40.612.552	1,52
FILIPINAS					
Asian Development Bank 1.75% 08/06/2021	12.500.000	USD	10.690.209	10.283.908	0,39
Total Filipinas			10.690.209	10.283.908	0,39
REINO UNIDO					
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2021	10.000.000	GBP	11.342.086	11.462.919	0,43
United Kingdom Gilt 8% 07/06/2021	5.000.000	GBP	5.879.454	5.777.879	0,22
Total Reino Unido			17.221.540	17.240.798	0,65
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 20/09/2021	6.000.000	USD	4.988.774	4.947.162	0,19
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	20.000.000	USD	17.444.182	16.388.378	0,61
Total Estados Unidos de América			22.432.956	21.335.540	0,80
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			139.913.939	137.026.490	5,14
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			2.201.356.932	2.497.627.421	93,80
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
CANADÁ					
Export Development Canada 2.4% 07/06/2021	5.000.000	AUD	3.145.135	3.183.786	0,12
Total Canadá			3.145.135	3.183.786	0,12
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			3.145.135	3.183.786	0,12
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			3.145.135	3.183.786	0,12
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			2.204.502.067	2.500.811.207	93,92
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				161.804.130	6,08
TOTAL PATRIMONIO NETO				2.662.615.337	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	2.497.627.421	93,08
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	3.183.786	0,12
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS OTC	6.113.775	0,23
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.882.116	0,11
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	138.627.886	5,17
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	21.903.865	0,82
OTROS ACTIVOS	13.000.360	0,47
TOTAL	2.683.339.209	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Software para Internet	10,99
Semiconductores para electrónica	8,13
Sociedades de cartera y financieras	6,96
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	6,37
Distribución comercial	6,05
Bancos e instituciones financieras	4,73
Equipos de oficina y ordenadores	3,95
Mecánica y maquinaria	3,56
Servicios públicos	2,83
Supranacionales	2,71
Estados, provincias y municipios	2,45
Difusión de noticias	2,42
Seguros	2,42
Otros servicios	2,32
Formación sanitaria y servicios sociales	2,28
Petróleo	2,19
Electrónica y equipos electrónicos	2,12
Bienes de consumo	1,97
Artes gráficas y edición	1,84
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,83
Industria del automóvil	1,82
Alimentación y destilerías	1,81
Químicas	1,77
Transporte	1,54
Inmobiliarias	1,53
Biotecnología	1,24
Construcción y auxiliar de la construcción	1,16
Textil	0,88
Tecnología aeroespacial	0,86
Ocio	0,76
Grupos industriales privados	0,74
Minería e industrias pesadas	0,41
Industria del embalaje y de contenedores	0,25
Productos madereros e industria del papel	0,24
Neumáticos y caucho	0,22
Metales no ferrosos	0,20
Metales preciosos	0,19
Servicios medioambientales y reciclado	0,11
Agricultura y pesca	0,07
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	93,92
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	6,08
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
BÉLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	467.026	0,11
Ontex Group NV ¹	46.404	EUR	942.990	510.445	0,11
Total Bélgica			1.535.302	977.471	0,22
FINLANDIA					
Nordea Bank Abp	81.720	EUR	633.635	546.298	0,12
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	548.280	0,13
Total Finlandia			1.293.030	1.094.578	0,25
FRANCIA					
Atos SE	6.388	EUR	491.454	477.695	0,11
Carrefour SA	50.988	EUR	808.826	715.362	0,16
Danone SA	7.427	EUR	387.648	399.276	0,09
Faurecia SE	8.898	EUR	340.512	372.915	0,09
Imerys SA	12.943	EUR	473.500	500.376	0,11
Peugeot SA	22.182	EUR	411.136	496.211	0,11
Sanofi	4.855	EUR	412.542	382.088	0,09
SCOR SE	20.252	EUR	810.021	535.058	0,12
Total Francia			4.135.639	3.878.981	0,88
ALEMANIA					
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.691	599.722	0,13
Covestro AG	12.963	EUR	533.722	654.372	0,15
Deutsche Post AG	9.650	EUR	388.847	390.825	0,09
E.ON SE	69.721	EUR	661.908	631.951	0,14
HeidelbergCement AG	6.385	EUR	389.559	390.890	0,09
KION GroupAG	5.561	EUR	393.171	395.721	0,09
LANXESS AG	9.742	EUR	537.514	611.408	0,14
SAP SE	5.117	EUR	425.183	548.645	0,12
Schaeffler AG	69.755	EUR	449.927	476.775	0,11
Total Alemania			5.067.522	4.700.309	1,06
IRLANDA					
Accenture Plc	2.533	USD	482.836	540.758	0,12
Allegion Plc	5.823	USD	492.191	553.864	0,13
Eaton Corp Plc	10.399	USD	880.009	1.021.075	0,23
Willis Towers Watson Plc	2.821	USD	482.666	485.741	0,11
Total Irlanda			2.337.702	2.601.438	0,59
ITALIA					
Enel SpA	46.735	EUR	396.365	386.779	0,09
Eni SpA	37.080	EUR	527.425	316.960	0,07
Saipem SpA	182.526	EUR	709.489	402.470	0,09
UniCredit SpA	63.486	EUR	965.145	485.541	0,11
Total Italia			2.598.424	1.591.750	0,36

¹ 44.083 participaciones de esta posición están en préstamo.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN					
Asahi Group Holdings Ltd	2.200	JPY	60.295	73.911	0,02
Astellas Pharma Inc	8.200	JPY	98.037	103.469	0,02
Bridgestone Corp	2.000	JPY	56.938	53.576	0,01
Brother Industries Ltd	6.300	JPY	86.224	106.026	0,02
Canon Inc	6.000	JPY	111.201	93.948	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1.600	JPY	67.360	69.700	0,02
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	2.908	-
Daikin Industries Ltd	700	JPY	114.200	127.005	0,03
Eisai Co Ltd	800	JPY	53.662	46.686	0,01
Fast Retailing Co Ltd	100	JPY	59.465	73.200	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	2.700	JPY	115.032	116.228	0,03
Fujitsu Ltd	1.400	JPY	137.682	165.185	0,04
Hitachi Ltd	7.100	JPY	211.464	228.469	0,05
HondaMotor Co Ltd	3.400	JPY	70.134	77.447	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	5.391	-
ITOCHU Corp	9.700	JPY	204.124	227.593	0,05
Japan Post Bank Co Ltd	8.900	JPY	84.874	59.674	0,01
Japan Post Holdings Co Ltd	17.700	JPY	106.883	112.484	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	5.100	JPY	95.932	85.266	0,02
Japan Tobacco Inc	11.400	JPY	203.821	189.691	0,04
Kao Corp	1.000	JPY	61.688	63.091	0,01
KDDI Corp	2.200	JPY	52.753	53.395	0,01
Kinden Corp	4.200	JPY	64.021	55.823	0,01
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	100.366	0,02
Kyocera Corp	1.500	JPY	70.332	75.116	0,02
Kyudenko Corp	2.300	JPY	55.188	60.629	0,01
Lixil Corp	4.100	JPY	79.144	72.506	0,02
Marubeni Corp	16.700	JPY	77.214	90.701	0,02
MINEBEA MITSUMI Inc	3.400	JPY	54.733	55.121	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	21.100	JPY	114.183	104.260	0,02
Mitsubishi Corp	7.500	JPY	156.186	150.861	0,03
Mitsubishi Electric Corp	12.700	JPY	154.091	156.531	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	4.500	JPY	83.923	112.424	0,03
Mitsui & Co Ltd	3.400	JPY	46.869	50.855	0,01
Mizuho Financial Group Inc	5.900	JPY	63.810	61.067	0,01
NEC Corp	1.600	JPY	68.997	70.168	0,02
NintendoCo Ltd	100	JPY	47.312	52.111	0,01
NipponPaint Holdings Co Ltd	900	JPY	69.879	80.720	0,02
NipponTelegraph & Telephone Corp	4.100	JPY	84.580	85.862	0,02
Nissan Motor Co Ltd	40.600	JPY	270.698	179.980	0,04
Nitto Denko Corp	1.000	JPY	60.024	73.065	0,02
NomuraHoldings Inc	20.900	JPY	83.081	90.168	0,02
Obayashi Corp	16.000	JPY	127.045	112.725	0,03
OmronCorp	900	JPY	55.370	65.545	0,02
ORIX Corp	7.800	JPY	96.609	97.835	0,02
Otsuka Holdings Co Ltd	2.100	JPY	68.570	73.444	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	2.300	JPY	72.461	78.672	0,02
Secom Co Ltd	900	JPY	66.940	67.803	0,02
Seven & i Holdings Co Ltd	3.800	JPY	117.202	110.066	0,03
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.600	JPY	179.090	228.489	0,05
Shionogi & Co Ltd	1.900	JPY	80.295	84.753	0,02
SoftBank Group Corp	2.400	JPY	97.429	153.090	0,03
Sony Corp	3.200	JPY	175.109	260.534	0,06
Sumitomo Corp	5.900	JPY	57.047	63.775	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.900	JPY	75.187	105.118	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.200	JPY	112.239	105.993	0,02
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	2.100	JPY	49.450	52.880	0,01
Taisei Corp	2.900	JPY	84.365	81.611	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	7.900	JPY	251.905	234.826	0,05
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.114	10.813	-
Tokyo Electron Ltd	800	JPY	165.159	243.182	0,06
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	11.323	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
JAPÓN (cont.)					
Toray Industries Inc	16.100	JPY	63.451	77.859	0,02
Tosoh Corp	3.400	JPY	46.921	43.279	0,01
Toyota Motor Corp	7.700	JPY	424.528	485.008	0,11
Total Japón			6.341.193	6.761.300	1,53
PAÍSES BAJOS					
Altice Europe NV	240.248	EUR	1.033.240	1.280.041	0,29
ING Groep NV	40.865	EUR	430.624	312.250	0,07
Total Países Bajos			1.463.864	1.592.291	0,36
ESPAÑA					
Applus Services SA	39.711	EUR	419.969	358.193	0,08
International Consolidated Airlines Group SA	138.027	EUR	506.348	247.206	0,06
Repsol SA	41.955	EUR	518.954	346.129	0,08
Right Repsol SA	41.934	EUR	-	11.771	-
Total España			1.445.271	963.299	0,22
SUECIA					
Investor AB	29.380	SEK	586.631	1.751.961	0,39
Total Suecia			586.631	1.751.961	0,39
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
3M Co	4.838	USD	669.565	691.131	0,16
Adobe Inc	1.520	USD	614.204	621.292	0,14
Alexion Pharmaceuticals Inc	8.571	USD	875.401	1.094.465	0,25
Align Technology Inc	1.325	USD	517.212	578.688	0,13
Alliant Energy Corp	10.004	USD	470.036	421.320	0,10
Allstate Corp	11.618	USD	882.793	1.043.821	0,24
Alphabet Inc	1.460	USD	1.777.277	2.091.336	0,47
Altria Group Inc	25.574	USD	903.175	856.960	0,19
Amazon.com Inc	981	USD	1.990.726	2.611.294	0,59
Ameren Corp	5.558	USD	398.198	354.589	0,08
American Tower Corp	2.423	USD	467.752	444.499	0,10
Ameriprise Financial Inc	3.595	USD	512.341	570.975	0,13
Apple Inc	37.803	USD	1.930.725	4.099.612	0,93
Atmos Energy Corp	4.261	USD	369.936	332.334	0,08
Avery Dennison Corp	4.798	USD	564.542	608.245	0,14
Bank of America Corp	22.347	USD	454.035	553.584	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	1.744	USD	867.438	830.900	0,19
Booking Holdings Inc	153	USD	257.541	278.511	0,06
Broadcom Inc	1.521	USD	398.669	544.293	0,12
Brown-Forman Corp	13.069	USD	801.821	848.409	0,19
Cboe Global Markets Inc	5.176	USD	354.913	393.927	0,09
Celanese Corp	6.454	USD	618.043	685.409	0,15
Cerner Corp	17.166	USD	1.064.477	1.101.048	0,25
Church & Dwight Co Inc	10.575	USD	850.776	753.919	0,17
Cintas Corp	2.112	USD	557.819	610.116	0,14
Cisco Systems Inc	16.097	USD	701.649	588.730	0,13
Citigroup Inc	14.484	USD	937.494	729.912	0,16
CMS Energy Corp	6.775	USD	377.581	337.823	0,08
Comcast Corp	20.941	USD	771.098	896.823	0,20
Concho Resources Inc	4.220	USD	156.542	201.248	0,05
ConocoPhillips	16.048	USD	504.072	524.506	0,12
Cummins Inc	3.399	USD	568.015	630.880	0,14
CVS Health Corp	28.767	USD	1.587.703	1.605.808	0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Dow Inc	16.478	USD	626.185	747.439	0,17
Equinix Inc	445	USD	264.526	259.744	0,06
Expeditors International of Washington Inc	5.964	USD	446.628	463.599	0,10
Facebook Inc	6.493	USD	1.164.852	1.449.575	0,33
FMC Corp	5.562	USD	495.477	522.448	0,12
Ford Motor Co	22.684	USD	159.144	162.962	0,04
Franklin Resources Inc	20.355	USD	428.435	415.734	0,09
General Mills Inc	16.178	USD	872.526	777.464	0,18
General Motors Co	6.605	USD	195.752	224.782	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	17.476	USD	694.575	699.583	0,16
HCA Healthcare Inc	10.703	USD	1.200.230	1.438.613	0,32
Hershey Co	6.435	USD	782.008	801.147	0,18
Home Depot Inc	3.350	USD	707.997	727.250	0,16
IDEX Corp	3.971	USD	629.340	646.498	0,15
Intel Corp	16.376	USD	720.177	666.791	0,15
International Business Machines Corp	3.968	USD	488.391	408.232	0,09
JB HuntTransport Services Inc	4.782	USD	542.871	534.069	0,12
L3Harris Technologies Inc	2.662	USD	377.949	411.239	0,09
Lennar Corp	1.115	USD	69.047	69.467	0,02
Lowe's Cos Inc	2.631	USD	295.430	345.145	0,08
MarketAxess Holdings Inc	492	USD	205.465	229.427	0,05
Marriott International Inc	980	USD	78.464	105.661	0,02
Masco Corp	10.309	USD	488.172	462.812	0,10
Mastercard Inc	3.400	USD	982.753	991.865	0,22
McDonald's Corp	2.581	USD	482.049	452.643	0,10
MetLife Inc	31.781	USD	1.223.098	1.219.499	0,28
MicronTechnology Inc	4.196	USD	184.129	257.820	0,06
Microsoft Corp	18.026	USD	2.533.153	3.276.812	0,74
Nasdaq Inc	6.000	USD	640.961	650.926	0,15
Netflix Inc	1.430	USD	587.589	631.968	0,14
Newmont Corp	6.985	USD	361.307	341.900	0,08
NIKE Inc	4.562	USD	386.344	527.470	0,12
NRG Energy Inc	18.209	USD	511.440	558.823	0,13
NVIDIA Corp	1.714	USD	470.424	731.520	0,17
Oracle Corp	7.249	USD	333.686	383.260	0,09
Packaging Corp of America	5.566	USD	542.341	627.361	0,14
PayPal Holdings Inc	3.674	USD	599.008	703.241	0,16
PerkinElmer Inc	10.282	USD	1.104.636	1.205.890	0,27
Pinnacle West Capital Corp	6.368	USD	447.301	416.102	0,09
Pioneer Natural Resources Co	3.918	USD	338.834	364.694	0,08
Prologis Inc	3.971	USD	343.038	323.444	0,07
Public Storage	896	USD	188.511	169.109	0,04
QUALCOMM Inc	4.360	USD	409.810	542.849	0,12
Raymond James Financial Inc	8.883	USD	591.780	694.566	0,16
Republic Services Inc	5.300	USD	403.665	417.139	0,09
ResMed Inc	6.213	USD	963.488	1.079.347	0,24
Robert Half International Inc	11.643	USD	498.346	594.544	0,13
Ross Stores Inc	1.857	USD	168.045	186.390	0,04
Salesforce.com Inc	3.699	USD	607.811	672.746	0,15
Simon Property Group Inc	2.063	USD	229.349	143.789	0,03
Starbucks Corp	3.983	USD	280.178	348.250	0,08
Target Corp	2.058	USD	210.586	296.922	0,07
Teledyne Technologies Inc	2.103	USD	568.668	673.723	0,15
Texas Instruments Inc	3.457	USD	361.728	463.730	0,10
TJX Cos Inc	4.147	USD	221.272	231.456	0,05
Travelers Cos Inc	6.420	USD	653.990	736.525	0,17
UnitedHealthGroup Inc	5.393	USD	1.465.378	1.545.681	0,35
Valero Energy Corp	9.143	USD	481.949	422.720	0,10
Verizon CommunicationsInc	18.123	USD	947.011	870.194	0,20
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.137	USD	1.063.122	992.259	0,22
Visa Inc	6.633	USD	1.104.171	1.185.760	0,27
Vulcan Materials Co	3.822	USD	415.614	463.275	0,10

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Walmart Inc	12.665	USD	1.262.775	1.492.101	0,34
Walt Disney Co	6.981	USD	834.791	1.033.728	0,23
Welltower Inc	3.967	USD	275.090	209.511	0,05
West Pharmaceutical Services Inc	3.425	USD	798.810	793.050	0,18
Weyerhaeuser Co	5.059	USD	110.605	138.636	0,03
WW Grainger Inc	1.649	USD	488.145	550.327	0,12
Total Estados Unidos de América			64.383.989	71.719.653	16,19
TOTAL VALORES COTIZADOS: ACCIONES			91.188.567	97.633.031	22,05
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ITALIA					
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	1.500.000	EUR	1.497.071	1.503.674	0,34
Total Italia			1.497.071	1.503.674	0,34
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	11.750.000	USD	14.631.432	15.293.407	3,45
Total Estados Unidos de América			14.631.432	15.293.407	3,45
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			16.128.503	16.797.081	3,79
3) VALORES COTIZADOS: BONOS					
AUSTRALIA					
Australia GovernmentBond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.357.912	0,76
Total Australia			3.282.405	3.357.912	0,76
CANADÁ					
CanadianWhen Issued GovernmentBond 1.25% 01/11/2021	4.000.000	CAD	2.594.707	2.590.012	0,59
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/02/2021	2.500.000	CAD	1.749.124	1.606.890	0,36
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/06/2025	2.500.000	CAD	1.705.430	1.734.905	0,39
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.407.098	1,00
Province of OntarioCanada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.013.914	0,45
Total Canadá			12.524.347	12.352.819	2,79
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	566.490	0,13
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	27.500.000	EUR	31.367.184	31.106.515	7,02
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.088	0,03
RCI Banque SA 0.05% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	976.520	0,22
Total Francia			32.952.029	32.757.613	7,40
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	865.565	0,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	1.000.000	EUR	1.340.580	1.421.980	0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	582.876	0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	741.635	0,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	5.000.000	USD	4.450.147	4.110.416	0,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.614.416	0,59

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ALEMANIA (cont.)					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	6.200.834	1,40
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	4.500.000	GBP	5.206.947	5.148.560	1,16
Total Alemania			21.735.879	21.686.282	4,90
IRLANDA					
Ireland GovernmentBond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.344.990	0,30
Total Irlanda			993.130	1.344.990	0,30
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	200.000	EUR	199.504	207.198	0,05
Enel SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	346.279	0,08
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	330.990	0,08
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	105.707	0,02
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.120.800	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	200.000	EUR	205.404	200.126	0,05
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.639.830	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	12.500.000	EUR	12.628.984	12.672.587	2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.579.770	2,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	7.500.000	EUR	7.690.200	7.668.150	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	5.500.000	EUR	8.276.677	9.400.969	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.700.000	EUR	4.216.705	4.944.717	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.844.440	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.000.000	EUR	1.074.060	1.108.020	0,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	5.000.000	EUR	5.023.420	5.035.900	1,14
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.203.400	3,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.368% 15/07/2023	11.500.000	EUR	11.500.040	11.643.635	2,63
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.278% 18/05/2022 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.600	2.011.780	0,45
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	500.000	EUR	498.155	518.180	0,12
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.000.000	EUR	996.040	1.112.960	0,25
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.144.240	0,71
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.105.670	0,25
Total Italia			89.253.188	92.945.348	20,99
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	7.324.760	1,65
Total Japón			7.762.908	7.324.760	1,65
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	530.725	0,12
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.614	3.143.411	0,71
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.233	1.754.479	0,40
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	1.067.537	0,24
European Investment Bank 2% 15/03/2021	1.000.000	USD	911.406	820.187	0,18
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	20.000.000	USD	17.188.345	16.592.865	3,75
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	10.000.000	USD	9.248.572	8.236.688	1,86
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	4.021.953	0,91
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.000.000	GBP	2.792.274	2.286.797	0,52
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	2.900.000	EUR	2.768.675	3.401.381	0,77
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	2.000.000	EUR	2.016.000	2.063.420	0,46
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.513.179	0,57
Total Luxemburgo			45.902.744	46.432.622	10,49

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS					
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	1.000.000	USD	909.396	821.103	0,18
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.110.560	0,48
Total Países Bajos			2.896.376	2.931.663	0,66
ESPAÑA					
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.145.807	1,84
Total España			6.764.708	8.145.807	1,84
REINO UNIDO					
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.198.420	0,49
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.056.450	0,24
Total Reino Unido			3.206.862	3.254.870	0,73
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.103.894	0,25
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.527.308	2.501.775	0,56
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.003.420	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	15.000.000	USD	13.316.433	12.315.312	2,78
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	13.500.000	USD	11.538.917	11.192.350	2,53
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	4.000.000	USD	3.940.256	4.654.162	1,05
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	4.000.000	USD	4.373.849	3.758.964	0,85
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	3.033.028	0,68
Total Estados Unidos de América			39.514.910	39.562.905	8,93
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			266.789.486	272.097.591	61,44
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			374.106.556	386.527.703	87,28
B) INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
1) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
JAPÓN					
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	1.000.000.000	JPY	7.935.459	7.924.955	1,79
Total Japón			7.935.459	7.924.955	1,79
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			7.935.459	7.924.955	1,79
TOTAL INSTRUMENTOS FINANCIEROS			7.935.459	7.924.955	1,79

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
C) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
PAÍSES BAJOS					
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	367.920	0,09
Total Países Bajos			333.281	367.920	0,09
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			333.281	367.920	0,09
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			333.281	367.920	0,09
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			382.375.296	394.820.578	89,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				48.023.396	10,84
TOTAL PATRIMONIO NETO				442.843.974	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	386.527.703	86,38
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	367.920	0,08
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	7.924.955	1,77
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NEGOCIADOS EN MERCADOS REGULADOS	2.450.192	0,55
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	37.434.236	8,37
MARGEN EN EFFECTIVO POR COBRAR Y EFFECTIVO MANTENIDO COMO GARANTÍA	9.873.904	2,21
OTROS ACTIVOS	2.897.527	0,64
TOTAL	447.476.437	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES

(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	37,43
Supranacionales	17,13
Bancos e instituciones financieras	9,98
Software para Internet	3,08
Sociedades de cartera y financieras	3,05
Seguros	2,57
Equipos de oficina y ordenadores	1,85
Distribución comercial	1,53
Empresas farmacéuticas y de cosméticos	1,34
Semiconductores para electrónica	1,16
Formación sanitaria y servicios sociales	0,92
Químicas	0,81
Servicios públicos	0,78
Petróleo	0,76
Mecánica y maquinaria	0,70
Otros servicios	0,65
Bienes de consumo	0,56
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,55
Industria del automóvil	0,52
Biotecnología	0,47
Alimentación y destilerías	0,45
Difusión de noticias	0,44
Inmobiliarias	0,39
Transporte	0,38
Construcción y auxiliar de la construcción	0,27
Textil	0,26
Artes gráficas y edición	0,22
Ocio	0,21
Electrónica y equipos electrónicos	0,17
Industria del embalaje y de contenedores	0,14
Grupos industriales privados	0,13
Servicios medioambientales y reciclado	0,09
Metales preciosos	0,08
Tecnología aeroespacial	0,06
Metales no ferrosos	0,02
Neumáticos y caucho	0,01
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	89,16
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	10,84
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
AUSTRALIA					
Australia GovernmentBond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	167.896	0,06
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	201.528	0,08
Total Australia			365.721	369.424	0,14
CANADÁ					
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/02/2021	750.000	CAD	524.737	482.067	0,19
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.848	624.566	0,24
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.407.098	1,69
Total Canadá			5.563.382	5.513.731	2,12
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.472.874	0,57
Caisse Francaise de FinancementLocal 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.207.900	0,46
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	22.622.920	8,70
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.088	0,04
Total Francia			25.173.785	25.411.782	9,77
ALEMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.500.000	EUR	2.272.474	2.596.695	1,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	3.000.000	EUR	4.204.030	4.265.940	1,64
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.200.000	EUR	1.436.052	1.748.628	0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	741.635	0,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	750.000	USD	667.522	616.563	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.429.167	1,70
Total Alemania			13.591.132	14.398.628	5,54
IRLANDA					
Ireland GovernmentBond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	2.017.485	0,77
Total Irlanda			1.489.695	2.017.485	0,77
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	621.594	0,24
Enel SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.043.010	0,40
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	551.650	0,21
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	105.707	0,04
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.120.800	0,43
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	600.000	EUR	616.211	600.378	0,23
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	546.610	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.069.035	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	11.637.747	4,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.250.000	EUR	2.298.397	2.300.445	0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.500.720	0,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.000.000	EUR	2.872.698	3.418.534	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	3.000.000	EUR	3.038.225	3.344.220	1,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	5.000.000	EUR	6.100.650	6.682.050	2,57

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.266.660	1,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.662.030	0,64
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.271.303	2.266.155	0,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.013.560	0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN1	1.100.000	EUR	1.095.941	1.139.996	0,44
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN1	1.700.000	EUR	1.731.548	1.892.032	0,73
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.144.240	1,21
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.616	1.658.505	0,64
Total Italia			52.959.528	56.585.678	21,76
JAPÓN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	10.173.277	3,91
Total Japón			11.048.546	10.173.277	3,91
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.368.700	2,45
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.907.655	1,12
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.000.000	GBP	1.072.816	1.169.653	0,45
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	427.015	0,16
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.327.028	2,05
European Investment Bank 2% 15/03/2021	3.000.000	USD	2.734.219	2.460.561	0,95
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	364.272	0,14
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.745.648	2,21
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	1.900.000	GBP	2.477.374	2.172.457	0,83
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.500.000	EUR	3.286.822	4.105.115	1,58
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	8.000.000	EUR	8.064.000	8.253.680	3,17
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.847	1.005.271	0,39
Total Luxemburgo			37.561.559	40.307.055	15,50
PAÍSES BAJOS					
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	3.500.000	USD	3.030.513	2.920.571	1,12
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	7.500.000	USD	6.835.236	6.158.269	2,37
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.165.840	1,22
Total Países Bajos			12.927.839	12.244.680	4,71
ESPAÑA					
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.027.220	0,78
Spain GovernmentBond 5.5% 30/04/2021	1.500.000	EUR	1.843.425	1.529.115	0,59
Spain GovernmentInflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.499	12.532.010	4,82
Total España			14.979.384	16.088.345	6,19
REINO UNIDO					
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.056.450	0,41
Total Reino Unido			1.222.262	1.056.450	0,41
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.103.895	0,43
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.204.104	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	4.521.737	5.817.703	2,24
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.050.000	USD	5.906.711	5.685.432	2,19

¹ Parte vinculada con arreglo a lo dispuesto en la Nota 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (cont.)					
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.589	4.087.994	1,57
Morgan Stanley 0.183% 08/11/2022	500.000	EUR	503.035	502.000	0,19
Total Estados Unidos de América			15.721.646	18.401.128	7,08
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			192.604.479	202.567.663	77,90
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	13.250.000	USD	15.290.635	17.245.757	6,63
Total Estados Unidos de América			15.290.635	17.245.757	6,63
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			15.290.635	17.245.757	6,63
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			207.895.114	219.813.420	84,53
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
PAÍSES BAJOS					
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.103.761	0,42
Total Países Bajos			1.013.238	1.103.761	0,42
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			1.013.238	1.103.761	0,42
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			1.013.238	1.103.761	0,42
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			208.908.352	220.917.181	84,95
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				39.136.510	15,05
TOTAL PATRIMONIO NETO				260.053.691	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	219.813.420	84,25
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	1.103.761	0,42
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	37.520.843	14,38
OTROS ACTIVOS	2.477.494	0,95
TOTAL	260.915.518	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	45,06
Supranacionales	19,54
Bancos e instituciones financieras	13,78
Sociedades de cartera y financieras	2,04
Seguros	1,89
Software para Internet	1,57
Petróleo	0,65
Equipos de oficina y ordenadores	0,42
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	84,95
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	15,05
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.313% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.833.628	1,41
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	16.967.190	8,45
French Republic GovernmentBond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.213.533	5,09
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	202.952	0,10
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.281.700	1,63
Total Francia			33.508.658	33.499.003	16,68
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.490.045	2.520.550	1,26
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.171.433	1,58
Total Alemania			5.583.651	5.691.983	2,84
IRLANDA					
Ireland GovernmentBond 1.5% 15/05/2050	1.300.000	EUR	1.506.349	1.748.487	0,87
Total Irlanda			1.506.349	1.748.487	0,87
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.450.386	0,72
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	712.054	0,35
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.604.750	2.532.100	1,26
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.104	2.180.360	1,09
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.120.800	0,56
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	546.610	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.069.035	2,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.463.816	4,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.250.000	EUR	1.276.887	1.278.025	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	4.000.000	EUR	3.891.600	4.458.960	2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.844.440	1,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.648.120	3,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	21.500.000	EUR	21.496.740	21.601.050	10,76
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	16.250.000	EUR	16.360.011	16.366.675	8,15
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	10.000.000	EUR	10.040.250	10.082.800	5,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	8.500.000	EUR	8.392.950	8.730.860	4,35
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.278% 18/05/2022 EMTN ¹	4.300.000	EUR	4.189.359	4.325.327	2,15
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	700.000	EUR	697.417	725.452	0,36
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.096.160	1,04
Unione di Banche Italiane SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	405.848	0,20
Unione di Banche Italiane SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	840.176	0,42
Total Italia			100.458.889	102.479.054	51,03
LUXEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.061.450	0,53
Total Luxemburgo			1.126.390	1.061.450	0,53

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 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESPAÑA					
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	4.000.000	EUR	4.028.920	4.054.440	2,02
Spain GovernmentBond 5.5% 30/04/2021	4.000.000	EUR	4.915.800	4.077.640	2,03
Total España			8.944.720	8.132.080	4,05
REINO UNIDO					
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.069.880	1.006.560	0,50
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.112.900	1,05
Total Reino Unido			3.514.404	3.119.460	1,55
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.525.525	2.501.775	1,25
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.027.280	0,51
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.010.260	1,50
Total Estados Unidos de América			6.514.275	6.539.315	3,26
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			161.157.336	162.270.832	80,81
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ITALIA					
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	9.750.000	EUR	9.760.958	9.773.887	4,87
Total Italia			9.760.958	9.773.887	4,87
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			9.760.958	9.773.887	4,87
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			170.918.294	172.044.719	85,68
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.104.700	2,54
Total Italia			5.086.250	5.104.700	2,54
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			5.086.250	5.104.700	2,54
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			5.086.250	5.104.700	2,54
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			176.004.544	177.149.419	88,22
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				23.665.974	11,78
TOTAL PATRIMONIO NETO				200.815.393	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (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	172.044.719	85,35
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	5.104.700	2,53
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	22.875.287	11,35
OTROS ACTIVOS	1.560.474	0,77
TOTAL	201.585.180	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	67,50
Bancos e instituciones financieras	12,64
Sociedades de cartera y financieras	3,97
Seguros	1,88
Servicios públicos	1,09
Supranacionales	0,53
Electrónica y equipos electrónicos	0,51
Minería e industrias pesadas	0,10
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	88,22
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	11,78
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(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					
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.313% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.060.050	0,72
RCI Banque SA 0.05% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	488.260	0,07
Total Francia			5.509.009	5.548.310	0,79
ALEMANIA					
Deutsche Bank AG 0.287% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.024.840	1,30
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.200.000	EUR	4.199.580	4.206.888	0,60
Total Alemania			13.064.361	13.231.728	1,90
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.450.386	0,21
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.051.660	0,44
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	EUR	2.976.204	2.998.725	0,43
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.500.000	EUR	7.814.250	7.596.300	1,09
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	200.000	EUR	204.321	202.090	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.981	21.352.620	3,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	35.000.000	EUR	35.752.850	35.784.700	5,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.000.000	EUR	21.757.800	20.276.600	2,91
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	107.000.000	EUR	106.954.520	107.502.900	15,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	15.000.000	EUR	14.951.700	15.087.900	2,16
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/06/2022	35.000.000	EUR	35.407.650	35.251.300	5,06
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	20.000.000	EUR	19.974.000	20.165.600	2,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.18% 15/12/2022	50.000.000	EUR	50.853.700	50.542.000	7,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	37.000.000	EUR	37.111.709	37.501.720	5,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.368% 15/07/2023	35.000.000	EUR	35.238.100	35.437.150	5,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	40.000.000	EUR	40.385.550	41.086.400	5,90
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.518% 15/01/2025	10.000.000	EUR	10.504.900	10.572.000	1,52
Total Italia			445.687.263	445.860.051	63,99
LUXEMBURGO					
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.208% 26/09/2021 EMTN	15.000.000	EUR	14.986.500	15.032.700	2,16
Total Luxemburgo			14.986.500	15.032.700	2,16
ESPAÑA					
Banco Santander SA FRN 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.080.200	1,45
Total España			9.889.700	10.080.200	1,45
REINO UNIDO					
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.000.000	EUR	12.266.910	11.014.630	1,58
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.000.000	EUR	4.148.722	4.026.240	0,58
Santander UK Group Holdings Plc 0.309% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.074.250	2,16
Total Reino Unido			31.430.632	30.115.120	4,32

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (cont.)

(expresado en EUR)					
Descripción	Número/ Valor nominal	Divisa	Coste de adquisición	Valoración	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.900.000	EUR	31.109.923	30.921.939	4,44
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.027.350	0,72
Citigroup Inc 0.302% 24/05/2021 EMTN	200.000	EUR	201.120	200.606	0,03
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.117.442	0,73
Goldman Sachs Group Inc FRN 09/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.021.350	5.013.750	0,72
Morgan Stanley 0.183% 08/11/2022	5.000.000	EUR	5.030.350	5.020.000	0,72
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.700.000	EUR	2.721.345	2.701.026	0,39
Total Estados Unidos de América			54.076.344	54.002.113	7,75
TOTAL VALORES COTIZADOS: BONOS			574.643.809	573.870.222	82,36
2) INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS					
ITALIA					
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	33.000.000	EUR	33.036.036	33.080.850	4,75
Total Italia			33.036.036	33.080.850	4,75
TOTAL DE INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO: BONOS			33.036.036	33.080.850	4,75
TOTAL VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN UN MERCADO OFICIAL			607.679.845	606.951.072	87,11
B) OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS					
1) OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.209.400	1,47
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.278% 18/05/2022 EMTN ¹	24.200.000	EUR	24.064.912	24.342.538	3,49
Total Italia			34.237.412	34.551.938	4,96
TOTAL OTROS MERCADOS ORGANIZADOS: BONOS			34.237.412	34.551.938	4,96
TOTAL OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS			34.237.412	34.551.938	4,96
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES			641.917.257	641.503.010	92,07
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS				55.257.035	7,93
TOTAL PATRIMONIO NETO				696.760.045	100,00

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 2020 (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	606.951.072	86,94
OTROS VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTROS MERCADOS REGULADOS	34.551.938	4,95
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	53.346.613	7,64
OTROS ACTIVOS	3.314.989	0,47
TOTAL	698.164.612	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
DESGLOSE ECONÓMICO DE LAS INVERSIONES
(expresado en un porcentaje de los activos netos)

	% del patrimonio neto
Estados, provincias y municipios	67,63
Bancos e instituciones financieras	20,52
Sociedades de cartera y financieras	3,92
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	92,07
TESORERÍA Y OTROS ACTIVOS NETOS	7,93
TOTAL PATRIMONIO NETO	100,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	126.733.129	5,96
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	111.280.361	5,23
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	65.927.170	3,10
Wellington US Research Equity Fund	47.449.279	2,23
AbbVie Inc	32.202.387	1,51
Amazon.com Inc	30.441.579	1,43
Coca-Cola Co	29.729.652	1,40
Bristol-Myers Squibb Co	26.388.863	1,24
Facebook Inc	26.282.365	1,24
Apple Inc	22.259.217	1,05
Yum! Brands Inc	21.182.782	1,00
Gilead Sciences Inc	20.706.336	0,97
Boston Scientific Corp	19.799.136	0,93
FleetCor Technologies Inc	19.170.703	0,90
Tesla Inc	19.112.606	0,90
Microsoft Corp	18.992.600	0,89
Walmart Inc	18.480.670	0,87
NorthropGrummanCorp	18.241.561	0,86
NXP Semiconductors NV	18.214.547	0,86
Cigna Corp	16.799.044	0,79
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	92.532.301	4,12
Apple Inc	52.941.169	2,36
Microsoft Corp	47.607.658	2,12
Amazon.com Inc	45.964.897	2,05
Verizon CommunicationsInc	39.358.071	1,75
UnitedHealthGroup Inc	31.399.434	1,40
Alphabet Inc Shs A	30.819.735	1,37
NorthropGrummanCorp	28.415.451	1,27
Facebook Inc	28.070.395	1,25
Coca-Cola Co	27.422.000	1,22
Johnson & Johnson	25.079.004	1,12
AbbVie Inc	23.763.115	1,06
Merck & Co Inc	23.215.284	1,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	23.172.559	1,03
Salesforce.com Inc	22.930.359	1,02
Texas Instruments Inc	22.111.688	0,99
PayPal Holdings Inc	21.668.700	0,97
American Electric Power Co Inc	19.562.647	0,87
Walmart Inc	18.364.762	0,82
International Business Machines Corp	17.654.525	0,79

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Nestle SA	31.316.595	2,37
MemnonFund - European	27.850.392	2,10
BlackRock Global Funds - ContinentalEuropean Flexible Fund	27.828.077	2,10
iShares plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	24.638.820	1,86
Roche HoldingAG	19.246.789	1,45
Danone SA	18.723.251	1,41
Novartis AG	15.590.723	1,18
Schneider Electric SE	15.166.271	1,15
British American Tobacco Plc	14.837.785	1,12
Linde Plc	14.669.935	1,11
Tesco Plc	14.456.902	1,09
Air Liquide SA	14.149.273	1,07
LVMH Moet Hennessy Louis VuittonSE	14.070.524	1,06
Capgemini SE	14.038.356	1,06
KBC Group NV	13.431.165	1,01
Anheuser-Busch InBev SA	12.808.833	0,97
Siemens AG	12.684.392	0,96
AstraZeneca Plc	12.643.457	0,96
Vodafone Group Plc	12.605.238	0,95
Deutsche Boerse AG	12.352.230	0,93
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Nestle SA	23.066.556	1,56
Roche HoldingAG	19.997.960	1,35
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	19.637.279	1,33
Danone SA	18.770.719	1,27
Sanofi	17.425.668	1,18
Telefonica SA	16.623.400	1,12
Koninklijke Philips NV	16.316.733	1,10
Anheuser-Busch InBev SA	16.251.750	1,10
Air Liquide SA	16.037.098	1,08
Kerry Group Plc	15.942.361	1,08
Fresenius SE & Co KGaA	15.583.096	1,05
Capgemini SE	15.165.969	1,03
SAP SE	14.966.424	1,01
Grifols SA	14.836.255	1,00
SBM Offshore NV	14.721.329	1,00
GlaxoSmithKline Plc	13.330.628	0,90
London Stock Exchange Group Plc	12.348.550	0,83
Atos SE	12.289.796	0,83
LafargeHolcim Ltd	11.562.845	0,78
Novartis AG	11.209.782	0,76

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Intesa Sanpaolo SpA	28.008.407	6,71
UniCredit SpA	25.523.746	6,12
Enel SpA	25.233.172	6,05
Nexi SpA	21.535.568	5,16
STMicroelectronics NV	20.561.861	4,93
Snam SpA	18.429.729	4,42
Eni SpA	16.965.297	4,07
Atlantia SpA	15.684.165	3,76
Moncler SpA	15.229.089	3,65
Fiat Chrysler Automobiles NV	13.303.505	3,19
DiaSorin SpA	11.600.693	2,78
Assicurazioni Generali SpA	10.676.315	2,56
Ferrari NV	10.305.352	2,47
Telecom Italia SpA	8.438.543	2,02
Poste Italiane SpA	8.262.159	1,98
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	7.929.013	1,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	7.892.224	1,89
Leonardo SpA	6.781.827	1,63
CNH IndustrialNV	6.623.031	1,59
Banco BPM SpA	6.617.659	1,59
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	6.086.819	1,46
BPER Banca	5.965.938	1,43
Amplifon SpA	5.563.273	1,33
Pirelli & C SpA	5.549.507	1,33
A2A SpA	5.214.258	1,25
Prysmian SpA	4.630.157	1,11
InfrastruttureWireless Italiane SpA	4.540.884	1,09
Freni Brembo SpA	4.455.105	1,07
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
UniCredit SpA	33.327.705	7,71
Intesa Sanpaolo SpA	30.767.608	7,12
Eni SpA	22.311.906	5,16
Assicurazioni Generali SpA	17.705.496	4,10
Atlantia SpA	15.934.672	3,69
Moncler SpA	15.925.876	3,69
Snam SpA	15.356.080	3,55
Nexi SpA	15.085.158	3,49
Enel SpA	13.976.861	3,23
Ferrari NV	13.543.491	3,13
Fiat Chrysler Automobiles NV	12.754.327	2,95
Leonardo SpA	12.662.255	2,93
DiaSorin SpA	11.377.707	2,63
STMicroelectronics NV	10.975.120	2,54
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	8.187.447	1,89
Saipem SpA	8.177.518	1,89
EXOR NV	7.752.881	1,79
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	7.552.599	1,75
A2A SpA	7.342.668	1,70
IMA IndustriaMacchine Automatiche SpA	7.156.165	1,66
Banco BPM SpA	7.154.403	1,66
Poste Italiane SpA	6.702.859	1,55
CNH IndustrialNV	6.652.244	1,54
FinecoBank Banca Fineco SpA	6.647.506	1,54
Amplifon SpA	6.339.610	1,47
Recordati IndustriaChimica e Farmaceutica SpA	6.262.000	1,45
Telecom Italia SpA	6.177.117	1,43

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
InfrastruttureWireless Italiane SpA	6.068.741	1,40
Unione di Banche Italiane SpA	5.376.189	1,24
InterpumpGroup SpA	4.910.000	1,14
Italgas SpA	4.708.088	1,09
De' Longhi SpA	4.506.930	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Daimler AG	5.920.487	8,09
Bayer AG	5.694.618	7,78
Deutsche Telekom AG	5.021.956	6,86
SAP SE	4.071.450	5,56
ContinentalAG	3.829.607	5,23
Adidas AG	3.034.709	4,15
Deutsche Post AG	2.897.012	3,96
Zalando SE	2.859.782	3,91
Volkswagen AG / preference	2.729.281	3,73
RWE AG	2.525.502	3,45
Merck KGaA	2.439.769	3,33
Allianz SE	2.357.420	3,22
Linde Plc	2.246.380	3,07
Delivery Hero SE	2.125.228	2,90
Fresenius SE & Co KGaA	1.873.715	2,56
SartoriusAG	1.517.977	2,07
Bayerische MotorenWerke AG	1.512.093	2,07
CompuGroupMedical SE & Co KGaA	1.490.624	2,04
Siemens AG	1.485.899	2,03
Deutsche WohnenSE	1.447.962	1,98
TeamViewer AG	1.443.315	1,97
Siemens HealthineersAG	1.386.870	1,90
Vonovia SE	1.357.668	1,86
Stroer SE & Co KGaA	1.337.428	1,83
Bechtle AG	1.247.652	1,71
Deutsche Bank AG	1.159.872	1,59
GerresheimerAG	987.442	1,35
Symrise AG	894.655	1,22
BASF SE	858.983	1,17
Sixt SE	779.598	1,07
HelloFresh SE	735.906	1,01
MTU Aero Engines AG	735.593	1,01
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Wirecard AG	10.136.875	12,66
Allianz SE	6.233.252	7,78
Volkswagen AG / preference	5.195.536	6,49
SAP SE	3.856.163	4,81
Adidas AG	3.746.910	4,68
Bayer AG	3.702.603	4,62
KION GroupAG	3.348.849	4,18
Fresenius SE & Co KGaA	2.647.139	3,30
HelloFresh SE	2.638.535	3,29
BASF SE	2.592.043	3,24
Bayerische MotorenWerke AG	2.566.372	3,20
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.446.562	3,05
Deutsche Telekom AG	2.444.537	3,05
Merck KGaA	2.443.050	3,05
Stroer SE & Co KGaA	2.384.276	2,98
Linde Plc	2.297.908	2,87
RWE AG	2.082.606	2,60
Henkel AG & Co KGaA	1.652.628	2,06
Godewind ImmobilienAg /Reit	1.404.762	1,75
Siemens HealthineersAG	1.376.539	1,72
Deutsche Boerse AG	1.364.714	1,70
Evotec SE	1.289.899	1,61
Deutsche Bank AG	1.260.969	1,57

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Deutsche Post AG	1.055.457	1,32
United Internet AG	1.003.848	1,25
ContinentalAG	947.668	1,18
K+S AG	913.833	1,14
Bechtle AG	828.434	1,03
MTU Aero Engines AG	828.197	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Banco Santander SA	8.267.252	6,19
Iberdrola SA	7.030.847	5,27
Repsol SA	6.405.842	4,80
Industriade Diseno Textil SA	5.806.326	4,35
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5.202.144	3,90
Amadeus IT Group SA	5.008.509	3,75
Telefonica SA	4.926.764	3,69
Fomentode Construcciones y ContratasSA	4.514.358	3,38
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	4.453.180	3,34
International ConsolidatedAirlines Group SA	4.161.530	3,12
Acerinox SA	4.083.992	3,06
Acciona SA	3.600.889	2,70
Red Electrica Corp SA	3.125.231	2,34
ArcelorMittal SA	3.049.007	2,28
Grifols SA	2.901.405	2,17
Ferrovial SA	2.881.507	2,16
Enagas SA	2.801.259	2,10
EDP - Energias de Portugal SA	2.615.329	1,96
Mapfre SA	2.462.719	1,84
Cellnex Telecom SA	2.455.470	1,84
Endesa SA	2.208.115	1,65
IndraSistemas SA	1.909.595	1,43
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.874.163	1,40
Merlin Properties Socimi SA	1.849.258	1,39
EDP Renovaveis SA	1.828.963	1,37
Applus Services SA	1.754.799	1,31
Altri SGPS SA	1.734.897	1,30
Corp FinancieraAlba SA	1.626.803	1,22
Sacyr SA	1.625.953	1,22
CIE Automotive SA	1.615.439	1,21
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Iberdrola SA	10.592.198	7,80
Banco Santander SA	7.843.101	5,78
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	6.818.520	5,02
Repsol SA	6.556.931	4,83
Amadeus IT Group SA	6.494.061	4,78
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	5.689.381	4,19
Industriade Diseno Textil SA	4.994.492	3,68
Grifols SA	4.264.390	3,14
Fomentode Construcciones y ContratasSA	4.002.652	2,95
Red Electrica Corp SA	3.874.891	2,85
Acerinox SA	3.733.378	2,75
International ConsolidatedAirlines Group SA	3.443.149	2,54
Grupo Catalana Occidente SA	3.428.635	2,53
Cellnex Telecom SA	3.136.340	2,31
Endesa SA	3.101.382	2,28
Corp FinancieraAlba SA	3.083.791	2,27
ArcelorMittal SA	2.956.985	2,18
Telefonica SA	2.497.281	1,84
EDP - Energias de Portugal SA	2.429.544	1,79
Acciona SA	2.413.829	1,78
Naturgy Energy Group SA	2.383.514	1,76
Merlin Properties Socimi SA	2.374.091	1,75
Ferrovial SA	2.342.075	1,73
Masmovil Ibercom SA	2.310.846	1,70
Enagas SA	1.964.044	1,45

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Sacyr SA	1.937.656	1,43
IndraSistemas SA	1.870.516	1,38
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.824.319	1,34
Tecnicas Reunidas SA	1.752.583	1,29
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.697.468	1,25
EDP Renovaveis SA	1.640.938	1,21
Mapfre SA	1.525.590	1,12
Talgo SA	1.485.132	1,09
Gestamp Automocion SA	1.398.790	1,03
CIE Automotive SA	1.382.273	1,02
Almirall SA	1.354.506	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	28.959.334	6,51
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	23.432.373	5,26
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	23.340.732	5,24
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	13.931.514	3,13
Tencent Holdings Ltd	10.784.729	2,42
Samsung Electronics Co Ltd	10.279.074	2,31
Alibaba Group Holding Ltd	9.412.370	2,11
AIA Group Ltd	7.614.396	1,71
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.074.446	1,36
Meituan	6.020.020	1,35
Hoya Corp	5.149.647	1,16
Fast Retailing Co Ltd	4.751.584	1,07
Tokyo Electron Ltd	4.569.200	1,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.806.353	0,86
SMC Corp	2.715.958	0,61
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	2.673.300	0,60
Bank CentralAsia Tbk PT	2.628.759	0,59
Square Enix Holdings Co Ltd	2.610.969	0,59
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.591.890	0,58
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.588.723	0,58
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Tencent Holdings Ltd	24.058.824	4,27
Alibaba Group Holding Ltd	12.496.687	2,22
Samsung Electronics Co Ltd	11.853.774	2,10
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.368.203	2,02
Sony Corp	9.916.470	1,76
Alibaba Group Holding Ltd	9.908.111	1,76
AIA Group Ltd	8.826.750	1,57
NintendoCo Ltd	8.297.286	1,47
CSL Ltd	8.220.289	1,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.185.998	1,45
SK Hynix Inc	7.243.747	1,29
Keyence Corp	6.281.546	1,11
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	5.841.318	1,04
Toyota Motor Corp	5.829.990	1,03
Tokyo Electron Ltd	5.417.803	0,96
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.783.812	0,85
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.688.820	0,83
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	4.630.889	0,82
Wuxi Biologics Cayman Inc	4.550.076	0,81
HDFC Bank Ltd	4.477.204	0,79

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	28.875.827	8,14
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	24.094.444	6,79
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	23.084.798	6,51
Tencent Holdings Ltd	11.685.814	3,29
Vale SA	5.197.699	1,46
Alibaba Group Holding Ltd	4.913.813	1,38
NCSOFT Corp	4.799.189	1,35
Infosys Ltd	4.658.304	1,31
Housing Development Finance Corp Ltd	4.417.600	1,25
Meituan	3.626.809	1,02
Xiaomi Corp	3.572.448	1,01
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	3.334.135	0,94
China Merchants Bank Co Ltd	3.255.888	0,92
Gold Fields Ltd	3.191.186	0,90
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	3.184.666	0,90
Lufax Holding Ltd	3.081.607	0,87
POSCO	3.035.241	0,86
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.961.730	0,83
NetEase Inc	2.861.244	0,81
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.837.534	0,80
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	20.361.086	5,27
Alibaba Group Holding Ltd	14.793.026	3,83
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	13.882.535	3,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.575.653	2,48
Infosys Ltd	9.384.713	2,43
SK Hynix Inc	7.574.676	1,96
China Construction Bank Corp	6.837.118	1,77
Samsung Electronics Co Ltd	6.615.175	1,71
Naspers Ltd	6.338.581	1,64
NCSOFT Corp	5.160.379	1,33
Banco do Brasil SA	4.833.393	1,25
United Microelectronics Corp	4.699.359	1,22
Gold Fields Ltd	4.068.729	1,05
China Mobile Ltd	4.018.337	1,04
Alibaba Health InformationTechnology Ltd	3.258.241	0,84
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.110.527	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.085.867	0,80
JBS SA	2.869.578	0,74
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.796.157	0,72
CD Projekt SA	2.782.720	0,72

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	26.044.750	11,16
Royal Dutch Shell Plc	14.801.184	6,34
TOTAL SE	11.849.446	5,08
BP Plc	11.223.412	4,81
ConocoPhillips	10.158.132	4,35
iShares MSCI World Energy Sector UCITS ETF	9.782.327	4,19
Enbridge Inc	8.950.685	3,84
EquinorASA	8.353.614	3,58
MarathonPetroleum Corp	8.283.602	3,55
LUKOIL PJSC	8.282.259	3,55
EOG Resources Inc	6.479.564	2,78
Pioneer Natural Resources Co	6.351.572	2,72
Hess Corp	5.652.106	2,42
Petroleo Brasileiro SA	5.606.687	2,40
Galp Energia SGPS SA	5.103.408	2,19
Williams Cos Inc	4.990.985	2,14
TC Energy Corp	4.268.143	1,83
Chevron Corp	4.180.385	1,79
Exelon Corp	4.141.288	1,77
Tenaris SA	3.877.333	1,66
Engie SA	3.102.092	1,33
Duke Energy Corp	2.922.453	1,25
Exxon Mobil Corp	2.914.366	1,25
NextEra Energy Inc	2.818.429	1,21
FirstEnergy Corp	2.751.970	1,18
Reliance Industries Ltd	2.711.823	1,16
Gazprom PJSC	2.664.209	1,14
Enel SpA	2.563.349	1,10
National Grid Plc	2.560.839	1,10
Southern Co	2.333.202	1,00
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Exxon Mobil Corp	11.311.403	9,58
Chevron Corp	10.945.279	9,27
iShares MSCI World Energy Sector UCITS ETF	9.592.081	8,13
Reliance Industries Ltd	6.769.403	5,74
Diamondback Energy Inc	5.597.309	4,74
Schlumberger NV	5.420.431	4,59
Valero Energy Corp	4.640.334	3,93
Suncor Energy Inc	4.010.394	3,40
Gazprom PJSC	3.807.008	3,23
Repsol SA	3.270.511	2,77
Exelon Corp	3.108.618	2,63
Eni SpA	3.075.947	2,61
Engie SA	2.688.212	2,28
Sempra Energy	2.317.703	1,96
Cabot Oil & Gas Corp	2.301.933	1,95
Parex Resources Inc	2.206.642	1,87
Iberdrola SA	2.068.346	1,75
Eni SpA	1.950.662	1,65
OMV AG	1.942.633	1,65
Avangrid Inc	1.834.377	1,55
Pioneer Natural Resources Co	1.406.944	1,19
Kinder Morgan Inc	1.396.042	1,18
Noble Energy Inc	1.391.937	1,18
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.386.761	1,18
Lundin Energy AB	1.349.463	1,14

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
NextEra Energy Inc	1.320.747	1,12
Concho Resources Inc	1.299.878	1,10
Phillips 66	1.250.813	1,06
Duke Energy Corp	1.229.891	1,04
Occidental Petroleum Corp	1.202.808	1,02
National Grid Plc	1.186.140	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Amazon.com Inc	41.106.638	6,08
Dollar General Corp	32.379.796	4,79
Lowe's Cos Inc	30.276.761	4,48
Lennar Corp	25.802.616	3,81
Kering SA	23.035.772	3,41
McDonald's Corp	22.756.842	3,36
Home Depot Inc	21.149.766	3,13
IHS Markit Ltd	20.172.161	2,98
NorthropGrummanCorp	18.441.240	2,73
Alibaba Group Holding Ltd	17.652.972	2,61
FedEx Corp	17.306.182	2,56
DR Horton Inc	14.956.680	2,21
Raytheon Technologies Corp	14.411.673	2,13
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	14.095.664	2,08
Dollarama Inc	13.851.399	2,05
Ross Stores Inc	13.085.498	1,93
AutoZone Inc	12.673.191	1,87
Sherwin-Williams Co	11.711.352	1,73
Link REIT	11.147.049	1,65
Honeywell International Inc	10.743.872	1,59
JB HuntTransport Services Inc	10.220.080	1,51
Five Below Inc	8.949.694	1,32
Lockheed Martin Corp	8.779.491	1,30
TJX Cos Inc	8.636.134	1,28
Chipotle Mexican Grill Inc	7.942.107	1,17
Airbus SE	6.975.677	1,03
Fortive Corp	6.832.818	1,01
Ventas	Producto	% del total de ventas
Valor		
Amazon.com Inc	61.148.953	9,09
Home Depot Inc	40.112.122	5,97
McDonald's Corp	28.176.266	4,19
Lowe's Cos Inc	27.676.632	4,12
Dollar General Corp	26.258.343	3,91
LVMH Moet Hennessy Louis VuittonSE	23.096.160	3,43
Sherwin-Williams Co	21.802.520	3,24
Tesla Inc	18.251.599	2,71
Alibaba Group Holding Ltd	15.663.203	2,33
Uber Technologies Inc	15.619.025	2,32
NorthropGrummanCorp	15.435.891	2,30
Dollarama Inc	15.081.712	2,24
AP Moeller - Maersk A/S Shs B	14.685.967	2,18
Raytheon Technologies Corp	14.188.054	2,11
TJX Cos Inc	13.134.937	1,95
AutoZone Inc	12.374.048	1,84
JB HuntTransport Services Inc	11.397.275	1,69
Lennar Corp	11.279.515	1,68
Prologis Inc	10.154.164	1,51
Kering SA	9.727.856	1,45
IHS Markit Ltd	8.947.710	1,33
Lockheed Martin Corp	8.138.630	1,21
Boeing Co	8.120.391	1,21
Airbus SE	8.055.956	1,20
DR Horton Inc	7.948.139	1,18
Deutsche Post AG	7.372.353	1,10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7.236.927	1,08
Illinois Tool Works Inc	7.015.764	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Vinci SA	7.006.447	1,04
American Tower Corp	6.998.126	1,04
3M Co	6.798.195	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Roche HoldingAG	38.321.293	6,65
Pernod Ricard SA	29.173.103	5,06
Pfizer Inc	23.167.153	4,02
Reckitt Benckiser Group Plc	23.080.515	4,01
Eli Lilly and Co	22.255.019	3,86
Bristol-Myers Squibb Co	21.603.315	3,75
Sysco Corp	20.907.834	3,63
Swedish Match AB	20.666.845	3,59
Walmart Inc	20.418.113	3,54
Boston Scientific Corp	19.856.804	3,45
Procter & Gamble Co	19.305.288	3,35
Becton Dickinson and Co	18.186.302	3,16
Nestle SA	14.738.130	2,56
Vertex Pharmaceuticals Inc	14.649.170	2,54
FirstEnergy Corp	12.939.350	2,25
Duke Energy Corp	12.833.690	2,23
Teleflex Inc	12.089.219	2,10
Regeneron Pharmaceuticals Inc	11.932.458	2,07
UnitedHealthGroup Inc	10.777.526	1,87
Daiichi Sankyo Co Ltd	10.738.889	1,86
AstraZeneca Plc	10.232.939	1,78
UCB SA	10.043.534	1,74
Constellation Brands Inc	8.854.726	1,54
Molson Coors Beverage Co	7.598.702	1,32
Hikma Pharmaceuticals Plc	7.433.714	1,29
Asahi Group Holdings Ltd	7.310.830	1,27
Novartis AG	7.126.314	1,24
Biogen Inc	5.806.742	1,01
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Bristol-Myers Squibb Co	55.195.636	10,38
Coca-Cola Co	32.561.148	6,12
Nestle SA	31.397.998	5,90
Roche HoldingAG	26.884.730	5,05
Novartis AG	25.144.109	4,73
Walmart Inc	23.470.573	4,41
Diageo Plc	23.326.651	4,39
Heineken NV	21.747.794	4,09
Abbott Laboratories	20.804.192	3,91
Procter & Gamble Co	19.320.217	3,63
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	15.526.608	2,92
Mondelez International Inc	15.477.936	2,91
Ono Pharmaceutical Co Ltd	15.216.910	2,86
AstraZeneca Plc	13.376.947	2,52
Eisai Co Ltd	11.721.147	2,20
DiaSorin SpA	11.495.704	2,16
Reckitt Benckiser Group Plc	10.615.535	2,00
Anthem Inc	9.847.703	1,85
E.ON SE	9.295.484	1,75
Pfizer Inc	8.813.180	1,66
Iberdrola SA	8.113.482	1,53
Smith & Nephew Plc	7.826.270	1,47
Exelon Corp	7.728.536	1,45
Danaher Corp	7.087.546	1,33
Swedish Match AB	6.705.828	1,26
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.826.873	1,10
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.593.407	1,05

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Wells Fargo & Co	31.210.639	5,25
Lincoln National Corp	21.558.955	3,63
CME Group Inc	21.055.938	3,54
Fiserv Inc	20.729.958	3,49
Banco Santander SA	19.593.131	3,30
CreditAgricole SA	19.198.301	3,23
PayPal Holdings Inc	19.177.325	3,23
American Express Co	19.171.526	3,23
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	18.255.510	3,07
Intesa Sanpaolo SpA	16.433.549	2,77
Lloyds Banking Group Plc	16.324.548	2,75
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	15.986.942	2,69
Worldline SA	14.229.120	2,40
JPMorgan Chase & Co	14.146.122	2,38
Cboe Global Markets Inc	14.000.026	2,36
XP Inc	13.082.685	2,20
UniCredit SpA	13.037.107	2,19
Zurich Insurance GroupAG	12.727.045	2,14
KBC Group NV	12.318.854	2,07
State Street Corp	11.253.527	1,89
SVB Financial Group	11.239.424	1,89
Banca Mediolanum SpA	10.903.759	1,84
Berkshire Hathaway Inc Shs B	10.548.376	1,78
Ingenico Group SA	9.512.573	1,60
Mastercard Inc	9.507.064	1,60
US Bancorp	9.359.497	1,58
StoneCo Ltd	9.206.330	1,55
BNP Paribas SA	8.948.753	1,51
AXA SA	8.657.334	1,46
Ameriprise Financial Inc	8.118.814	1,37
Itau Unibanco Holding SA	7.916.323	1,33
Visa Inc	7.690.953	1,29
American Tower Corp	7.642.128	1,29
HSBC Holdings Plc	6.751.835	1,14
WEX Inc	6.302.959	1,06
Deutsche Boerse AG	6.024.507	1,01
Nexi SpA	6.024.306	1,01
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Berkshire Hathaway Inc Shs B	31.963.184	5,51
CreditAgricole SA	23.452.836	4,04
PayPal Holdings Inc	23.070.102	3,98
Intesa Sanpaolo SpA	20.754.183	3,58
SVB Financial Group	20.592.436	3,55
Banco Santander SA	20.508.980	3,53
CME Group Inc	20.035.325	3,45
Prudential Plc	19.959.094	3,44
Citigroup Inc	18.147.034	3,13
KBC Group NV	15.853.105	2,73
Lincoln National Corp	15.148.403	2,61
Cboe Global Markets Inc	14.504.478	2,50
JPMorgan Chase & Co	14.424.621	2,49
CommerzbankAG	14.119.361	2,43
MuenchenerRueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	13.764.402	2,37
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13.155.950	2,27
Wells Fargo & Co	13.072.785	2,25
BNP Paribas SA	12.681.627	2,19

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
ING Groep NV	12.438.831	2,14
StoneCo Ltd	12.028.178	2,07
American Express Co	11.959.759	2,06
Ingenico Group SA	11.924.765	2,06
Comerica Inc	11.099.673	1,91
Mastercard Inc	10.858.103	1,87
UniCredit SpA	10.515.424	1,81
Telecom Italia SpA	10.507.839	1,81
Worldline SA	9.034.329	1,56
Ameriprise Financial Inc	9.027.043	1,56
Legal & General Group Plc	8.870.713	1,53
Visa Inc	8.642.878	1,49
AXA SA	8.087.393	1,39
AIA Group Ltd	7.652.321	1,32
CreditoValtellinese SpA	7.454.891	1,28
Itau Unibanco Holding SA	7.452.721	1,28
Fiserv Inc	7.096.477	1,22
American Tower Corp	6.965.113	1,20
FinecoBank Banca Fineco SpA	6.882.059	1,19
Hang Seng Bank Ltd	5.788.426	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
FranklinTempleton Investment Funds - FranklinTechnology Fund	126.046.674	8,47
Alphabet Inc Shs A	95.152.150	6,39
Facebook Inc	72.272.713	4,86
Amazon.com Inc	64.966.593	4,37
Apple Inc	61.928.880	4,16
MicronTechnology Inc	46.560.324	3,13
Marvell Technology Group Ltd	38.408.894	2,58
Visa Inc	36.809.658	2,47
Square Inc	36.707.889	2,47
Netflix Inc	36.256.100	2,44
Advanced Micro Devices Inc	36.042.734	2,42
II-VI Inc	30.908.441	2,08
SK Hynix Inc	29.147.686	1,96
RingCentral Inc	27.900.447	1,87
Worldline SA	27.876.368	1,87
Corning Inc	27.788.939	1,87
Microsoft Corp	27.658.988	1,86
MediaTek Inc	25.816.620	1,73
Snap Inc	25.652.745	1,72
Global Payments Inc	25.112.631	1,69
Flex Ltd	23.173.221	1,56
Workday Inc	23.148.679	1,56
Alibaba Group Holding Ltd	22.225.951	1,49
T-Mobile US Inc	20.999.898	1,41
ASML Holding NV	20.919.160	1,41
Cognizant Technology Solutions Corp	20.570.980	1,38
Booking Holdings Inc	20.314.557	1,37
Arista Networks Inc	19.712.394	1,32
Lam Research Corp	19.338.889	1,30
Guidewire Software Inc	19.202.522	1,29
Texas Instruments Inc	19.033.798	1,28
Viavi Solutions Inc	18.784.517	1,26
InfineonTechnologies AG	17.591.948	1,18
Mimecast Ltd	17.113.696	1,15
BE Semiconductor Industries NV	16.713.824	1,12
F5 Networks Inc	15.562.162	1,05
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Amazon.com Inc	88.741.666	6,37
Microsoft Corp	64.897.334	4,65
Visa Inc	61.086.300	4,38
Advanced Micro Devices Inc	48.493.198	3,48
Alibaba Group Holding Ltd	47.389.688	3,40
Netflix Inc	45.931.573	3,29
Alphabet Inc Shs C	41.386.784	2,97
MicronTechnology Inc	36.448.364	2,61
Apple Inc	36.262.266	2,60
ASML Holding NV	35.280.575	2,53
PayPal Holdings Inc	33.340.171	2,39
Square Inc	33.247.083	2,38
Marvell Technology Group Ltd	32.488.110	2,33
Salesforce.com Inc	32.462.884	2,33
KLA Corp	26.850.086	1,93
FleetCor Technologies Inc	25.595.023	1,84
Global Payments Inc	25.410.257	1,82
Uber Technologies Inc	24.631.288	1,77
SK Hynix Inc	23.686.087	1,70

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Facebook Inc	22.496.941	1,61
Snap Inc	19.442.838	1,39
Booking Holdings Inc	19.300.397	1,38
Guidewire Software Inc	18.419.899	1,32
ASM International NV	17.528.428	1,26
Lam Research Corp	17.457.150	1,25
Western Digital Corp	17.125.215	1,23
Adobe Inc	16.707.929	1,20
Nexon Co Ltd	15.624.395	1,12
NVIDIA Corp	15.565.884	1,12
Renesas Electronics Corp	15.189.297	1,09
Walt Disney Co	14.897.614	1,07
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	14.162.852	1,02
Spotify Technology SA	14.056.171	1,01
Etsy Inc	14.021.767	1,01
Workday Inc	13.907.906	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compras Valor	Coste	% del total de compras
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	38.521.595	2,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	34.965.150	2,71
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	34.950.950	2,71
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	28.212.240	2,19
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2020	21.533.781	1,67
UBS GroupAG 1.75% 16/11/2022	20.813.548	1,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.715.056	1,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.660.618	1,60
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	20.609.005	1,60
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	20.425.182	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.284.912	1,57
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	20.054.000	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2020	19.998.767	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	19.997.146	1,55
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2020	19.994.410	1,55
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	15.594.755	1,21
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.429.096	1,20
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.425.599	1,20
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.396.463	1,19
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.303.708	1,19
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	15.234.515	1,18
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.130.860	1,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 28/09/2022	15.050.100	1,17
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	1,16
General Motors Financial Co Inc 0.167% 10/05/2021 EMTN	14.602.854	1,13
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.563.950	1,13
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	14.029.279	1,09
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	14.000.000	1,08
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.388.197	1,04
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.011.150	1,01

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	35.190.000	4,67
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2020	35.000.000	4,64
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/11/2020	30.000.000	3,98
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2020	21.509.061	2,85
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2020	21.500.000	2,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	20.450.000	2,71
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2020	20.000.000	2,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2020	20.000.000	2,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2020	20.000.000	2,65
Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020	19.303.770	2,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/03/2020	17.880.548	2,37
FCE Bank Plc 1.528% 09/11/2020 EMTN	17.158.232	2,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 01/11/2020	16.052.000	2,13
Coventry Building Society 2.5% 18/11/2020	15.375.000	2,04
Johnson Controls International plc 0% 04/12/2020	15.000.000	1,99
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	13.576.670	1,80
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/07/2020	12.172.500	1,61
Anglo American Capital Plc 2.5% 29/04/2021 EMTN	10.798.733	1,43
Holcim US Finance Sarl & Cie SCS 2.625% 07/09/2020 EMTN	10.262.500	1,36
Imperial Brands Finance Plc 2.25% 26/02/2021 EMTN	10.170.900	1,35
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.375% 21/11/2020	10.050.912	1,33
Deutsche Bank AG 0.02% 07/12/2020 EMTN	10.000.506	1,33
Auchan Holding SA 0% 01/02/2020 EMTN	10.000.000	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.7% 01/05/2020	10.000.000	1,33
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	10.000.000	1,33

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	10.000.000	1,33
Opel Finance International BV 1.168% 18/05/2020 EMTN	10.000.000	1,33
AbbVie Inc 0% 15/11/2020	10.000.000	1,33
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2021	9.979.806	1,32
BMW Finance NV 0.875% 17/11/2020 EMTN	8.070.000	1,07
Santander UK Plc 0.875% 25/11/2020 EMTN	8.070.000	1,07
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05/10/2020 EMTN	8.020.000	1,06
Telefonica Emisiones SA 4.71% 20/01/2020 EMTN	8.000.000	1,06
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 16/10/2020 EMTN	7.869.625	1,04

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compras¹		
Valor	Coste	% del total de compras
United States Treasury Bill 0% 31/12/2020	7.800.350	9,70
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	7.342.289	9,13
United States Treasury Bill 0% 28/01/2021	6.060.657	7,54
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	5.826.677	7,25
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	5.755.358	7,16
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.404.677	6,72
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	5.353.972	6,66
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	5.198.518	6,46
United States Treasury Bill 0% 25/02/2021	4.953.863	6,16
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	4.818.875	5,99
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.540.186	5,65
United States Treasury Bill 0% 08/10/2020	4.417.700	5,49
United States Treasury Bill 0% 05/11/2020	4.412.869	5,49
United States Treasury Bill 0% 03/12/2020	4.143.595	5,15
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	1.962.027	2,44
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	1.314.788	1,63
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	698.389	0,87
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	413.133	0,51
Ventas²		
Valor	Producto	% del total de ventas
United States Treasury Bill 0% 18/06/2020	8.364.148	11,12
United States Treasury Bill 0% 23/04/2020	8.152.223	10,84
United States Treasury Bill 0% 31/12/2020	7.349.487	9,77
United States Treasury Bill 0% 21/05/2020	6.532.515	8,68
United States Treasury Bill 0% 28/01/2021	5.472.713	7,28
United States Treasury Bill 0% 26/03/2020	5.344.637	7,11
United States Treasury Bill 0% 16/07/2020	4.793.623	6,37
United States Treasury Bill 0% 10/09/2020	4.553.590	6,05
United States Treasury Bill 0% 27/02/2020	4.459.043	5,93
United States Treasury Bill 0% 25/02/2021	4.327.675	5,75
United States Treasury Bill 0% 05/11/2020	4.225.587	5,62
United States Treasury Bill 0% 08/10/2020	4.223.342	5,61
United States Treasury Bill 0% 03/12/2020	4.030.161	5,36
United States Treasury Bill 0% 13/02/2020	3.390.317	4,51

¹ Representa el total de 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	% del total de compras
Spain GovernmentBond 0% 30/04/2023	27.750.022	4,97
Spain GovernmentBond 0.5% 30/04/2030	15.861.301	2,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.386.368	2,76
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	14.670.206	2,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.315.873	2,56
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2025	13.699.538	2,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	11.355.205	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	10.574.683	1,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	10.052.959	1,80
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2029	9.412.605	1,69
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	8.193.234	1,47
Republic of Austria GovernmentBond 0% 20/04/2023	8.078.468	1,45
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2026	7.918.733	1,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	7.873.633	1,41
Bundesobligation 0% 07/10/2022	7.620.792	1,37
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2029	7.579.597	1,36
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12/10/2035	7.093.951	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	6.952.147	1,25
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	6.809.359	1,22
Ireland GovernmentBond 0.4% 15/05/2035	6.788.858	1,22
Spain GovernmentBond 1.85% 30/07/2035	6.503.320	1,17
Spain GovernmentBond 0.8% 30/07/2027	5.628.898	1,01
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2029	18.370.805	3,05
Spain GovernmentBond 0.5% 30/04/2030	15.812.810	2,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.244.014	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	14.719.849	2,44
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	14.387.693	2,39
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 17/10/2022	12.896.353	2,14
Bundesschatzanweisungen 0% 10/09/2021	12.595.467	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	11.729.449	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.854.691	1,80
Finland GovernmentBond 0% 15/04/2022	10.818.807	1,80
Spain GovernmentBond 1.85% 30/07/2035	10.364.552	1,72
Spain GovernmentBond 0.45% 31/10/2022	10.147.178	1,68
Ireland GovernmentBond 0.8% 15/03/2022	9.562.540	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	9.332.191	1,55
French Republic GovernmentBond OAT 0.1% 01/03/2025	9.207.372	1,53
French Republic GovernmentBond OAT 0% 25/05/2021	9.100.235	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	8.872.436	1,47
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2029	7.701.719	1,28
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.9% 12/10/2035	7.367.962	1,22
Spain GovernmentInflation Linked Bond 0.15% 30/11/2023	7.148.073	1,19
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	7.142.824	1,19
Spain GovernmentBond 0.05% 31/10/2021	7.006.286	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	6.825.270	1,13
Ireland GovernmentBond 0.4% 15/05/2035	6.582.472	1,09
Republic of Austria GovernmentBond 0% 20/09/2022	6.060.000	1,01

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compras			
Valor		Coste	% del total de compras
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/09/2022		16.776.003	14,42
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023		9.745.238	8,38
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/12/2021		7.917.241	6,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022		7.757.453	6,67
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023		7.715.009	6,63
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022		5.270.447	4,53
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2024		4.919.571	4,23
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025		4.326.072	3,72
Japan GovernmentTwo Year Bond 0.1% 01/06/2021		4.313.842	3,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022		3.798.620	3,26
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023		3.351.384	2,88
French Republic GovernmentBond OAT 0% 25/02/2023		2.942.783	2,53
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.2% 22/10/2023		2.793.513	2,40
CanadianWhen Issued GovernmentBond 1% 01/09/2022		1.977.023	1,70
Spain GovernmentBond 0.35% 30/07/2023		1.948.007	1,67
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022		1.926.505	1,66
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023		1.721.443	1,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025		1.620.759	1,39
CanadianWhen Issued GovernmentBond 0.5% 01/03/2022		1.542.844	1,33
Republic of Austria GovernmentBond 0% 20/04/2023		1.118.964	0,96
Ventas		Producto	% del total de ventas
Valor			
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2021		13.343.632	12,52
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021		13.008.822	12,21
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2020		10.286.801	9,65
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/11/2020		7.890.209	7,40
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2021		7.211.535	6,77
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/06/2021		7.138.103	6,70
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021		5.163.293	4,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021		4.798.693	4,50
Japan GovernmentTwo Year Bond 0.1% 01/06/2021		4.507.103	4,23
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/07/2021		4.182.797	3,92
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022		3.215.714	3,02
United Kingdom Gilt 0.5% 22/07/2022		2.634.194	2,47
New Zealand GovernmentBond 3% 15/04/2020		2.386.364	2,24
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025		2.082.473	1,95
CanadianWhen Issued GovernmentBond 0.5% 01/03/2022		1.515.701	1,42
CanadianWhen Issued GovernmentBond 1.5% 01/11/2021		1.185.672	1,11
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023		1.167.250	1,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2023 EMTN		884.039	0,83
Swedbank AB 2.8% 14/03/2022		872.433	0,82
Province of OntarioCanada 2.55% 12/02/2021		858.166	0,81

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compras Valor	Coste	% del total de compras
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	16.956.367	5,67
Bundesobligation 0% 08/04/2022	14.266.662	4,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.850.349	4,63
Estonia GovernmentInternational Bond 0.125% 10/06/2030	13.190.937	4,41
Turkey GovernmentInternational Bond 5.2% 16/02/2026	12.458.483	4,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	11.764.124	3,93
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	11.749.206	3,93
Mexico GovernmentInternational Bond 4% 15/03/2115	10.959.016	3,66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	9.993.567	3,34
Cyprus GovernmentInternational Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	8.960.340	3,00
Croatia GovernmentInternational Bond 1.5% 17/06/2031	8.129.996	2,72
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	7.858.027	2,63
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0.4% 22/06/2040	7.456.350	2,49
Romanian GovernmentInternational Bond 2.625% 02/12/2040	7.446.224	2,49
Republic of Austria GovernmentBond 0.5% 20/02/2029	7.308.884	2,44
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	6.838.897	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	6.714.899	2,25
Slovakia GovernmentBond 0.25% 14/05/2025	6.552.342	2,19
European Financial Stability Facility 0% 13/10/2027	6.271.349	2,10
French Republic GovernmentBond OAT 2.5% 25/05/2030	5.909.065	1,98
Qatar GovernmentInternational Bond 4.4% 16/04/2050	5.808.850	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	5.774.627	1,93
Kingdom of Belgium GovernmentBond 0% 22/10/2027	5.295.184	1,77
French Republic GovernmentBond OAT 1.5% 25/05/2050	5.120.231	1,71
Slovakia GovernmentBond 1% 14/05/2032	4.948.605	1,65
Hellenic Republic GovernmentBond 1.875% 04/02/2035	4.945.844	1,65
China GovernmentInternational Bond 0.25% 25/11/2030	4.865.521	1,63
Spain GovernmentBond 2.15% 31/10/2025	4.659.311	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	3.996.754	1,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	3.796.698	1,27
European Union 0% 04/10/2030 EMTN	3.778.412	1,26
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.735.200	1,25
Hellenic Republic GovernmentBond 4.2% 30/01/2042	3.605.533	1,21
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2040	3.006.587	1,01
Ventas	Producto	% del total de ventas
Valor		
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	30.813.162	11,34
Hellenic Republic GovernmentBond 4.2% 30/01/2042	19.215.319	7,07
Bundesobligation 0% 08/04/2022	16.392.732	6,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 04/09/2022	10.784.319	3,97
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	10.555.921	3,88
Croatia GovernmentInternational Bond 1.5% 17/06/2031	8.611.595	3,17
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	8.268.654	3,04
Hellenic Republic GovernmentBond 4% 30/01/2037	7.895.480	2,90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	6.854.972	2,52
Slovakia GovernmentBond 0.25% 14/05/2025	6.705.039	2,47
Romanian GovernmentInternational Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	6.640.712	2,44
Qatar GovernmentInternational Bond 4.4% 16/04/2050	6.580.179	2,42
French Republic GovernmentBond OAT 1.25% 25/05/2036	6.386.240	2,35
European Financial Stability Facility 0% 13/10/2027	6.307.004	2,32
Slovakia GovernmentBond 1.875% 09/03/2037	5.994.469	2,21
French Republic GovernmentBond OAT 0.5% 25/05/2029	5.986.514	2,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.707.053	2,10
Slovakia GovernmentBond 1% 14/05/2032	5.652.228	2,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	5.599.306	2,06
Bundesobligation 0% 05/04/2024	5.573.504	2,05
French Republic GovernmentBond OAT 2% 25/05/2048	5.333.904	1,96

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Hellenic Republic GovernmentBond 1.875% 04/02/2035	5.266.949	1,94
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.7% 22/06/2050	3.929.117	1,45
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	3.869.861	1,42
European Union 0% 04/10/2030 EMTN	3.838.987	1,41
French Republic GovernmentBond OAT 3.25% 25/05/2045	3.430.285	1,26
French Republic GovernmentBond OAT 2.5% 25/10/2020	3.382.500	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.381.038	1,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.25% 04/09/2021	3.329.270	1,22
Hellenic Republic GovernmentBond 3.75% 30/01/2028	3.277.500	1,21
Kingdom of Belgium GovernmentBond 1.6% 22/06/2047	3.047.344	1,12
Romanian GovernmentInternational Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	3.014.476	1,11
French Republic GovernmentBond OAT 3.5% 25/04/2020	2.790.000	1,03
Hellenic Republic GovernmentBond 3.875% 12/03/2029	2.756.791	1,01
State of Israel 3.8% 13/05/2060	2.720.325	1,00

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	16.240.820	2,90
Japan GovernmentTen Year Bond 0.1% 20/06/2029	15.637.109	2,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.887.418	2,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	12.791.400	2,28
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	12.750.934	2,27
Japan GovernmentTen Year Bond 0.1% 20/06/2026	11.177.884	1,99
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	10.791.555	1,92
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	10.174.521	1,81
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/11/2029	9.521.832	1,70
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.257.720	1,47
Spain GovernmentBond 0.8% 30/07/2027	7.372.525	1,31
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	5.741.077	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/01/2023	5.475.759	0,98
Spain GovernmentBond 1.25% 31/10/2030	5.071.843	0,90
Australia GovernmentBond 2.5% 21/05/2030	4.850.124	0,86
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15/10/2027	4.837.525	0,86
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	4.818.894	0,86
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/06/2029	4.793.031	0,85
Japan GovernmentTwenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	4.726.464	0,84
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	4.354.978	0,78
Ventas	Producto	% del total de ventas
Valor		
Japan GovernmentTen Year Bond 0.1% 20/03/2027	16.754.890	3,94
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/11/2040	15.236.892	3,59
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.875% 15/01/2029	14.788.835	3,48
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/07/2021	11.820.976	2,78
Australia GovernmentBond 2.75% 21/11/2029	10.904.780	2,57
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	10.471.534	2,46
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1% 15/02/2048	10.151.813	2,39
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/11/2029	9.645.403	2,27
Japan GovernmentTen Year Bond 0.5% 20/09/2024	8.474.001	1,99
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	8.050.053	1,89
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	7.314.435	1,72
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	7.017.488	1,65
Sweden GovernmentBond 0.75% 12/11/2029	6.268.084	1,47
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/06/2024	6.004.655	1,41
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	5.717.019	1,35
Japan GovernmentFive Year Bond 0.1% 20/03/2022	5.624.271	1,32
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	4.847.313	1,14
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	4.569.761	1,08
Japan GovernmentTwenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	4.474.110	1,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	4.122.906	0,97

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
iShares Core MSCI World UCITS ETF	113.856.527	7,46
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	66.166.035	4,33
Schroder ISF Global Equity Alpha	66.112.816	4,33
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	31.899.460	2,09
Amazon.com Inc	24.049.139	1,58
Facebook Inc	21.962.996	1,44
Apple Inc	19.847.723	1,30
Bristol-Myers Squibb Co	13.413.167	0,88
Lowe's Cos Inc	11.995.215	0,79
JPMorgan Chase & Co	11.945.933	0,78
Alphabet Inc Shs A	11.654.736	0,76
Roche HoldingAG	10.907.306	0,71
Microsoft Corp	10.504.610	0,69
Alphabet Inc Shs C	10.000.628	0,66
Procter & Gamble Co	9.524.124	0,62
CME Group Inc	9.003.178	0,59
AbbVie Inc	8.756.523	0,57
Dollar General Corp	8.463.687	0,55
Peugeot SA	7.976.998	0,52
McDonald's Corp	7.476.387	0,49
Ventas	Producto	% del total de ventas
Valor		
iShares Core MSCI World UCITS ETF	125.956.767	8,98
Amazon.com Inc	26.970.742	1,92
Apple Inc	21.232.751	1,51
Alphabet Inc Shs A	18.706.985	1,33
Nestle SA	17.499.493	1,25
Facebook Inc	17.296.606	1,23
Microsoft Corp	16.438.968	1,17
Bristol-Myers Squibb Co	16.416.121	1,17
Roche HoldingAG	15.688.619	1,12
Home Depot Inc	11.462.405	0,82
Lowe's Cos Inc	11.427.218	0,81
McDonald's Corp	11.411.397	0,81
Bank of America Corp	9.947.908	0,71
Procter & Gamble Co	8.621.440	0,61
Novartis AG	8.472.243	0,60
Dollar General Corp	8.309.780	0,59
Pfizer Inc	8.213.202	0,59
Wells Fargo & Co	7.863.781	0,56
Tesla Inc	7.545.149	0,54
Johnson & Johnson	7.538.459	0,54

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Compras Valor	Coste	% del total de compras
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	10.919.457	4,15
Malaysia GovernmentBond 3.502% 31/05/2027	10.645.917	4,05
iShares USD Short DurationCorp Bond UCITS ETF	10.144.488	3,86
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	10.000.000	3,80
Japan GovernmentThirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	9.489.805	3,61
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/12/2021	9.134.274	3,47
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	9.061.733	3,44
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	8.150.000	3,10
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	8.053.668	3,06
ContourGlobalPower Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	2,66
Philippine GovernmentBond 3.625% 09/09/2025	6.595.904	2,51
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	6.486.675	2,47
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.482.210	2,46
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.387.200	2,43
Saudi GovernmentInternational Bond 0.75% 09/07/2027	5.537.740	2,10
Kazakhstan GovernmentInternational Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.530.385	2,10
Mexico GovernmentInternational Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.499.506	2,09
Russian Foreign Bond - Eurobond2.875% 04/12/2025	5.493.077	2,09
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.321.482	2,02
Inter-American Development Bank 7.875% 14/03/2023 EMTN	5.094.965	1,94
Thailand GovernmentBond 3.85% 12/12/2025	5.039.114	1,92
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.032.125	1,91
Czech Republic GovernmentBond 2.4% 17/09/2025	5.030.757	1,91
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.000.000	1,90
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	4.990.609	1,90
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	4.983.895	1,89
Peru GovernmentBond 5.94% 12/02/2029	4.705.573	1,79
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN	4.638.200	1,76
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	4.572.382	1,74
IndonesiaTreasury Bond 6.125% 15/05/2028	4.476.679	1,70
IndonesiaTreasury Bond 6.5% 15/06/2025	4.465.127	1,70
Philippine GovernmentBond 6.875% 10/01/2029	4.410.872	1,68
AT Securities BV 5.25% / perpetual	4.382.851	1,67
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	4.238.815	1,61
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	3.995.963	1,52
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	3.995.270	1,52
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	3.986.880	1,52
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	3.837.981	1,46
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.698.705	1,41
BAWAG GroupAG 5% / perpetual	3.643.533	1,38
Enel SpA 2.25% / perpetual	3.474.170	1,32
Bank of Ireland Group Plc 1% 25/11/2025 EMTN	3.047.465	1,16
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	3.028.498	1,15
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	3.004.602	1,14
Rolls-Royce Plc 4.625% 16/02/2026	3.000.000	1,14
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit undWirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	2.926.888	1,11
Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	11.489.954	4,38
iShares USD Short DurationCorp Bond UCITS ETF	9.910.029	3,78
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2025	9.700.257	3,70
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/12/2021	9.203.272	3,51
Tesco Plc 5.125% 10/04/2047 EMTN	7.808.361	2,98
United States Treasury Note/Bond 2.25% 30/04/2024	7.671.096	2,93
Norway GovernmentBond 2% 24/05/2023	7.430.977	2,83
Israel GovernmentInternational Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	6.687.281	2,55

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN (cont.)

Ventas Valor	Producto	% del total de ventas
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.655.448	2,54
Philippine GovernmentBond 4.625% 04/12/2022	6.502.292	2,48
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	6.495.697	2,48
Total Capital International SA 0.696% 31/05/2028 EMTN	6.270.612	2,39
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	5.783.807	2,21
AT&T Inc 2.45% 15/03/2035	5.718.439	2,18
Shell International Finance BV 0.5% 08/11/2031 EMTN	5.501.836	2,10
International Bank for Reconstruction & Development 0.5% 16/04/2030	5.367.363	2,05
Goldman Sachs Group Inc 2% 27/07/2023 EMTN	5.355.948	2,04
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	5.333.046	2,03
AbbVie Inc 1.5% 15/11/2023	5.299.656	2,02
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	5.276.613	2,01
Chile GovernmentInternational Bond 0.83% 02/07/2031	5.119.611	1,95
EssilorLuxottica SA 0.375% 27/11/2027 EMTN	5.115.652	1,95
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	5.070.259	1,93
Philippine GovernmentInternational Bond 3.75% 14/01/2029	5.022.908	1,92
Indonesia GovernmentInternational Bond 4.45% 11/02/2024	4.943.882	1,89
CNH IndustrialFinance Europe SA 1.75% 12/09/2025 EMTN	4.849.638	1,85
Orange SA 1% 12/05/2025 EMTN	4.718.081	1,80
Inter-American Development Bank 7.875% 14/03/2023 EMTN	4.471.468	1,71
European Bank for Reconstruction & Development 7.5% 15/05/2022 EMTN	4.386.643	1,67
Goldman Sachs Group Inc 2.125% 30/09/2024 EMTN	4.325.041	1,65
Bank of America Corp 1.375% 26/03/2025 EMTN	4.240.866	1,62
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	4.215.067	1,61
HeidelbergCement AG 2.25% 03/06/2024 EMTN	4.126.404	1,57
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	4.076.219	1,55
Norway GovernmentBond 3% 14/03/2024	3.943.623	1,50
Carnival Plc 1% 28/10/2029	3.939.010	1,50
ABN AMRO Bank NV 0.6% 15/01/2027	3.623.504	1,38
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	3.617.768	1,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	3.461.871	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	3.410.447	1,30
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.309.341	1,26
Mapfre SA 1.625% 19/05/2026	3.297.705	1,26
Telefonica Emisiones SA 1.46% 13/04/2026 EMTN	3.271.620	1,25
Morgan Stanley 1.75% 30/01/2025 EMTN	3.257.820	1,24
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	3.257.478	1,24
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	3.196.000	1,22
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 29/08/2023 EMTN	3.078.446	1,17
HutchisonWhampoaFinance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	3.046.247	1,16
Qatar GovernmentInternational Bond 4% 14/03/2029	3.044.324	1,16
Deutsche Bank AG 2.95% 20/08/2020	2.741.161	1,05
Enel Finance International NV 5.625% 14/08/2024 EMTN	2.689.348	1,03

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Amazon.com Inc	64.133.772	1,72
Alphabet Inc Shs A	53.796.599	1,44
Microsoft Corp	52.724.268	1,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	49.996.500	1,34
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	46.923.268	1,26
JPMorgan Chase & Co	43.910.919	1,18
Nestle SA	41.644.729	1,12
Apple Inc	39.165.678	1,05
Bristol-Myers Squibb Co	36.847.698	0,99
Linde Plc	34.794.512	0,93
Exxon Mobil Corp	29.730.668	0,80
Facebook Inc	29.483.044	0,79
European Investment Bank 1.625% 15/12/2020	29.272.762	0,78
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	28.783.724	0,77
Visa Inc	28.420.594	0,76
Johnson & Johnson	27.827.368	0,75
UnitedHealthGroup Inc	27.356.721	0,73
Chevron Corp	26.341.982	0,71
Procter & Gamble Co	24.413.033	0,65
Bank of America Corp	23.586.223	0,63
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2020	57.884.547	1,69
Johnson & Johnson	53.885.005	1,57
United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020	52.707.983	1,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	50.000.000	1,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/07/2020	49.612.577	1,45
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	44.504.074	1,30
Chevron Corp	41.782.298	1,22
Exxon Mobil Corp	41.754.121	1,22
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	40.859.735	1,19
Apple Inc	34.577.458	1,01
UnitedHealthGroup Inc	33.465.964	0,98
JPMorgan Chase & Co	32.451.710	0,95
Procter & Gamble Co	31.894.409	0,93
Altice Europe NV	30.758.664	0,90
Berkshire Hathaway Inc Shs B	30.433.066	0,89
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/11/2020	30.007.970	0,87
Bristol-Myers Squibb Co	29.556.110	0,86
AT&T Inc	29.381.646	0,86
Bank of America Corp	29.274.129	0,85
E.ON SE	27.947.878	0,81

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	23.149.655	7,46
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	17.226.234	5,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	12.955.933	4,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	12.632.554	4,07
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	11.588.246	3,73
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	10.969.540	3,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.126.458	3,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	8.340.364	2,69
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	7.935.459	2,56
European Investment Bank 1.625% 15/12/2020	5.397.274	1,74
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.249.903	1,69
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.455.645	1,44
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	4.289.192	1,38
Japan GovernmentTen Year Bond 1.2% 20/12/2020	4.142.818	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	3.617.797	1,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 01/02/2021 EMTN	2.916.746	0,94
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	2.873.667	0,93
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2% 01/11/2020	2.763.188	0,89
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	2.730.294	0,88
Australia GovernmentBond 1.75% 21/11/2020	2.694.208	0,87
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	20.122.814	7,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	16.015.381	6,07
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	13.986.458	5,30
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	12.810.174	4,85
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	11.013.500	4,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/07/2020	10.826.911	4,10
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	8.576.418	3,25
Japan GovernmentTen Year Bond 1.2% 20/12/2020	5.964.494	2,26
European Investment Bank 1.625% 15/12/2020	5.110.717	1,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 01/02/2021 EMTN	5.042.268	1,91
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.75% 31/03/2020	4.097.848	1,55
European Investment Bank 2.25% 07/03/2020 EMTN	3.711.530	1,41
Johnson & Johnson	3.679.937	1,39
Chevron Corp	2.822.865	1,07
Australia GovernmentBond 1.75% 21/11/2020	2.799.485	1,06
Canadian GovernmentBond 1.25% 01/02/2020	2.729.164	1,03
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2% 01/11/2020	2.604.343	0,99
Exxon Mobil Corp	2.601.202	0,99
Australia GovernmentBond 4.5% 15/04/2020	2.374.675	0,90
Procter & Gamble Co	2.284.737	0,87

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compras		
Valor	Coste	% del total de compras
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.144.451	19,00
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	8.064.000	13,74
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	5.106.512	8,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.054.837	8,62
Spain GovernmentInflation Linked Bond 1% 30/11/2030	4.347.012	7,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.302.187	5,63
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	3.148.589	5,37
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	3.031.499	5,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.885.708	4,92
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.734.668	4,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.921.226	3,27
Enel SpA 2.25% / perpetual	1.037.207	1,77
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.017.964	1,74
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	976.939	1,67
SACE SPA 3.875% / perpetual	952.752	1,62
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	702.667	1,20
European Investment Bank 5% 15/04/2039	671.744	1,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	668.347	1,14
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	598.512	1,02
CanadianWhen Issued GovernmentBond 2.25% 01/02/2021	525.284	0,90
Ventas¹		
Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	14.547.688	28,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	13.081.250	25,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	8.850.795	17,23
European Bank for Reconstruction & Development 1.5% 16/03/2020 EMTN	3.142.254	6,12
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	2.976.555	5,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/03/2020	2.500.000	4,87
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	2.080.000	4,05
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 29/05/2020 EMTN	1.000.000	1,95
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	750.000	1,46
European Investment Bank 2.5% 30/04/2020	722.587	1,41
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 15/07/2020	665.889	1,30
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	487.963	0,95
Australia GovernmentBond 4.5% 15/04/2020	377.393	0,73
European Investment Bank 5% 01/12/2020 EMTN	174.412	0,33

¹ Representa el total de ventas durante el ejercicio financiero.

MODIFICACIONES SIGNIFICATIVAS DE LA CARTERA (sin auditar)

(expresado en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compras¹		
Valor	Coste	% del total de compras
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	21.496.740	24,48
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	10.041.709	11,43
French Republic GovernmentBond OAT 0.25% 25/07/2024	8.856.671	10,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	8.402.429	9,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.105.747	9,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	5.754.976	6,55
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	5.091.281	5,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.054.837	5,76
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.313.344	3,77
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	1.953.878	2,22
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	1.798.530	2,05
SACE SPA 3.875% / perpetual	1.569.129	1,79
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.396.528	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	1.262.858	1,44
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	1.251.338	1,42
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.037.331	1,18
French Republic GovernmentBond OAT 3.4% 25/07/2029	929.685	1,06
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	498.593	0,57
Ventas²		
Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	23.076.309	27,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	13.935.834	16,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 23/04/2020	12.250.000	14,40
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 0.75% 25/01/2020	7.000.000	8,23
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020	6.825.000	8,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	6.517.355	7,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	5.100.000	6,00
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	3.120.000	3,67
GE Capital European Funding Unlimited Co 5.375% 23/01/2020 EMTN	2.000.000	2,35
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 29/05/2020 EMTN	2.000.000	2,35
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.073.364	1,26
Spain GovernmentBond 0.4% 30/04/2022	914.029	1,07
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	750.000	0,88
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	504.709	0,59

¹ Representa el total de 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	% del total de compras
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/11/2021	106.954.520	32,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/10/2024	35.359.795	10,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.317% 15/02/2024	27.128.812	8,20
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.368% 15/07/2023	25.380.100	7,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	21.341.869	6,45
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.03% 15/12/2023	19.979.834	6,04
Santander UK Group Holdings Plc 0.309% 27/03/2024	15.023.528	4,54
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.208% 26/09/2021 EMTN	14.991.478	4,53
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 30/05/2022	14.951.700	4,52
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.518% 15/01/2025	10.523.127	3,18
Intesa Sanpaolo SpA 1.084% 03/03/2023 EMTN	10.182.562	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	5.073.156	1,53
Banco Santander SA 0.209% 28/03/2023 EMTN	4.969.099	1,50
Goldman Sachs Group Inc 0.079% 26/09/2023 EMTN	4.884.696	1,48
BNP Paribas SA 0.313% 22/09/2022 EMTN	4.027.861	1,22
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.110.404	0,94
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	1.994.371	0,60
Banco BPM SpA 0% 30/12/2020	1.497.500	0,45
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.396.528	0,42
Snam SpA 0% 02/08/2024 EMTN	978.004	0,30
Ventas		
Valor	Producto	% del total de ventas
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.617% 15/12/2020	97.315.256	30,45
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 29/06/2021	67.168.190	21,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon0% 27/11/2020	35.025.600	10,96
JPMorgan Chase & Co 4.5% 29/01/2020 EMTN	15.000.000	4,69
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.75% 17/02/2020 EMTN	12.000.000	3,76
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020	10.741.500	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	10.225.000	3,20
UniCredit SpA 0.596% 19/02/2020 EMTN	10.000.000	3,13
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	9.000.000	2,82
Banco BPM SpA 2.75% 27/07/2020 EMTN	7.192.500	2,25
Intesa Sanpaolo SpA 0.5% 31/12/2020	6.105.225	1,91
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 29/05/2020 EMTN	6.000.000	1,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	5.072.178	1,59
HSBC Holdings Plc 0.422% 04/12/2021 EMTN	5.005.334	1,57
GE Capital European Funding Unlimited Co 5.375% 23/01/2020 EMTN	5.000.000	1,56
Banco BPM SpA 0% 30/12/2020	3.500.000	1,10
Intesa Sanpaolo SpA 5.15% 16/07/2020 EMTN	3.154.500	0,99
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 0.75% 25/01/2020	2.509.375	0,79
Snam SpA 0% 02/08/2024 EMTN	2.026.140	0,63
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	2.018.836	0,63

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
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)

Teléfono: +39 02 9049 1

Correo electrónico: info@mediolanum.it

Web: www.bancamediolanum.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 podrá no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.