



C H A L L E N G E



Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre del 2023

INSTITUCIÓ D'INVERSIÓ COL·LECTIVA ESTRANGERA DE DRET IRLANDÈS

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

mediolanum
INTERNATIONAL FUNDS

mediolanum BANCO

CHALLENGE FUNDS

**INFORME ANUAL I
ESTATS FINANCERS AUDITATS**

**CORRESPONENTS A L'EXERCICI
TANCAT EL**

31 DE DESEMBRE DEL 2023

ÍNDEX

Informació general	4 - 6
Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips	7
Declaració de responsabilitats de la Societat gestora	8
Informe de la Societat gestora d'inversions	9 - 30
Perfil de les Gestores delegades d'inversions	31 - 34
Informe d'Auditoria independent per als partícips dels Challenge Funds	35 - 36
Declaració de situació financera	37 - 59
Compte de resultats globals	60 - 72
Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	73 - 77
Estat de canvis en el nombre de participacions	78 - 88
Memòria dels estats financers	89 - 194
Apèndix – Informació addicional (no auditada)	195 - 199
Inventaris de la cartera	200 - 414
CHALLENGE North American Equity Fund	200 - 208
CHALLENGE European Equity Fund	209 - 219
CHALLENGE Italian Equity Fund	220 - 223
CHALLENGE Germany Equity Fund	224 - 227
CHALLENGE Spain Equity Fund	228 - 230
CHALLENGE Pacific Equity Fund	231 - 244
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	245 - 260
CHALLENGE Energy Equity Evolution	261 - 266
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	267 - 274
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	275 - 281
CHALLENGE Financial Equity Evolution	282 - 286
CHALLENGE Technology Equity Evolution	287 - 292
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	293 - 297
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	298 - 300
CHALLENGE Euro Income Fund	301 - 310
CHALLENGE International Income Fund	311 - 318
CHALLENGE Euro Bond Fund	319 - 326
CHALLENGE International Bond Fund	327 - 343
CHALLENGE International Equity Fund	344 - 362

ÍNDEX (continuació)

CHALLENGE Solidity & Return	363 - 370
CHALLENGE Provident Fund 1	371 - 388
CHALLENGE Provident Fund 2	389 - 399
CHALLENGE Provident Fund 3	400 - 405
CHALLENGE Provident Fund 4	406 - 410
CHALLENGE Provident Fund 5	411 - 414
Canvis significatius en la cartera (no auditats)	415 - 451

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

**SOCIETAT GESTORA I ENTITAT
COMERCIALITZADORA A NIVELL
MUNDIAL**

Mediolanum International Funds Limited

4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.

**GESTORES DELEGADES
D'INVERSIONS**

Acadian Asset Management LLC

260 Franklin Street, Boston MA02110, Estats Units.
(CHALLENGE European Equity Fund)

Alliance Bernstein Holding LP¹

60 London Wall, London, EC2M 5SJ, Regne Unit.
(Challenge Healthcare Equity Evolution)

AQR Capital Management LLC

Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Estats Units.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund,
CHALLENGE Provident Fund 1)

Axiom Investors LLC²

33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Estats Units.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

Bluebay Asset Management

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

DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Alemanya.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

Eagle Capital Management LLC

499 Park Ave., 17th Fl, New York, NY 10022, Estats Units.
(CHALLENGE North American Equity Fund)

Eleva Capital SAS

32, Rue Monceau, 75008 Paris, França.
(CHALLENGE European Equity Fund)

FIL (Luxembourg) S.A.

2A, Rue Albert Borschette, L1021, Luxemburg.
(CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Industrials and Materials Equity
Evolution³)

Intermede Investment Partners Limited

6 Warwick Street, London, W1B 5LU, Regne Unit.
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, Londres, EC4Y 0JP, Regne Unit.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Jupiter Asset Management Limited

The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ, Regne Unit.
(CHALLENGE Technology Equity Evolution)

¹ Amb data d'efecte a partir del 03 de novembre del 2023, Alliance Bernstein Holding LP va ser anomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Healthcare Equity Evolution.

² Amb data d'efecte 12 de maig del 2023, Axiom Investors LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

³ Amb efecte a partir del 10 de novembre del 2023, FIL (Luxembourg) S.A. va ser nomenada com a Societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution.

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS (continuació)

Lansdowne Partners (UK) LLP¹
15 Davies Street, London, W1K 3AG, Regne Unit.
(CHALLENGE European Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.
Piazzetta Bossi 1 20121, Milan, Itàlia.
(CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3,
CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

MFS International (U.K.) Limited²
One Carter Lane, London, EC4V 5ER, Regne Unit.
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

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

Polen Capital Management LLC
1825 N.W. Corporate Boulevard, Suite 300, Boca Raton, FL 33431, Estats Units.
(CHALLENGE North American Equity Fund)

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

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

Sustainable Growth Advisers
301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Estats Units.
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

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

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

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

¹ Amb data d'efecte 26 de maig del 2023, Lansdowne Partners (UK) LLP va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

² Amb efecte a partir del 23 de juny del 2023, MFS International (U.K.) Limited va deixar de ser societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

ADMINISTRADOR FIDUCIARI/DIPOSITARI	<i>A partir del 03 de juliol del 2023</i> CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda. <i>Fins al 03 de juliol del 2023</i> RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda.
AGENT ADMINISTRADOR, REGISTRADOR I AGENT DE TRANSMISSIONS	<i>A partir del 03 de juliol del 2023</i> CACEIS Investor Services Ireland Limited¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda <i>Fins al 03 de juliol del 2023</i> RBC Investor Services Ireland Limited¹ 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda
BANC CORRESPONSAL/ AGENT DE PAGAMENTS A ITÀLIA	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milà, Itàlia.
AGENT DE PAGAMENTS A ESPANYA	Banco Mediolanum S.A. Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, Espanya.
AGENT DE PAGAMENTS A ALEMANYA	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Alemanya.
AUDITORS INDEPENDENTS	PricewaterhouseCoopers Ireland Chartered Accountants & Statutory Audit Firm (Empresa d'auditoria legal i comptables públics), One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irlanda.
ENTITAT PROMOTORA	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.
ASSESSORS JURÍDICS	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.
GESTORA DE TRESORERIA	Mediolanum International Funds Limited 4 th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.
ADMINISTRADORS DE LA SOCIETAT GESTORA	Karen Zachary (irlandesa) (presidenta)*** Furio Pietribiasi (italià) (conseller delegat)* Corrado Bocca (italià)** Paul O'Faherty (irlandès) *** (fins al 20 de juliol del 2023) Martin Nolan (irlandès)*** Christophe Jaubert (francès)* John Corrigan (irlandès) ***¹ Michael Hodson (irlandès)*** Edoardo Fontana Rava (italià) ** Carin Bryans (irlandesa) *** (amb efecte a partir del 24 de maig del 2023) Fiona Frick (suïssa)*** (amb efecte a partir del 21 de febrer del 2024)

¹ Vegeu la nota 24 per obtenir-ne més informació.

* Administrador executiu

** Administrador no executiu

*** Administrador independent no executiu

Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícpis
Corresponent a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023

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

Creiem que durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023 els fons Challenge Funds s'han gestionat:

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

CACEIS INVESTOR SERVICES BANK S.A.
DUBLIN BRANCH

Data: 24 d'abril del 2024

DECLARACIÓ DE RESPONSABILITATS DE LA SOCIETAT GESTORA

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

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

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

Correspon a la Societat gestora la responsabilitat de portar una comptabilitat adequada, que reflecteixi, en tot moment i amb un grau d'exactitud raonable, la situació financera del Fons i que li permeti garantir que els estats financers es formulen d'acord amb «la Norma d'Informació Financera aplicable al Regne Unit i a la República d'Irlanda» expedida pel Consell d'informació financera («NIF 102»). Les normes vigents que s'han aplicat en la seva preparació són els Reglament de les Comunitats Europees del 2011 (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) i el Reglament de la Llei del Banc Central (Supervisió i Aplicació) del 2013 (Secció 48, apartat 1), el Reglament (sobre organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) del 2019 (en la seva versió modificada) («Reglaments sobre OICVM»), la Llei de societats d'inversió de capital variable del 1990 (els «Reglaments aplicables») i del Document constitutiu de fideïcomís. La Societat gestora també és l'encarregada de custodiar els actius del Fons i, per tant, d'adoptar totes les mesures raonables per tal d'evitar i detectar activitats fraudulentes i altres irregularitats.

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

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

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

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

2023 — Anàlisi dels mercats

L'any 2023 va ser certament difícil. Els conflictes a Europa i l'Orient Mitjà, una crisi immobiliària a la Xina, la inflació elevada i l'augment dels tipus d'interès es van combinar per crear un entorn complicat per als inversors. No obstant això, malgrat les prediccions d'una recessió global, l'economia mundial va créixer a un ritme respectable del 3 %.

Els temes dominants durant gran part de l'any van ser la inflació i la política monetària que els bancs centrals van fer servir per controlar les pujades de preus. El Banc Central Europeu (BCE) i la Reserva Federal dels EUA (Fed) van pujar els tipus fins als nivells més alts dels últims 15 anys, la qual cosa va portar el tipus d'interès sense risc —el rendiment dels bons dels EUA a 10 anys— al 5 % abans que tornés a baixar per sota del 4 %.

Es comencen a reduir les pressions inflacionistes

A mesura que avançava l'any, les pressions inflacionistes van disminuir de manera considerable. El desembre, la inflació dels preus al consumidor, tant de la zona euro com dels EUA, va ser de prop del 3 %, un valor molt més proper als objectius del 2 % dels bancs centrals. Semblava que aquestes dades havien convençut la Fed que la batalla contra la inflació s'havia guanyat en gran manera, cosa que indicava que ja no pujaria més els tipus d'interès i que es preveïen retallades de tipus per al 2024. Aquest anunci va desencadenar un fort repunt tant de la renda variable com de la fixa durant el quart trimestre.

Apareixen les primeres víctimes d'uns tipus d'interès més alts

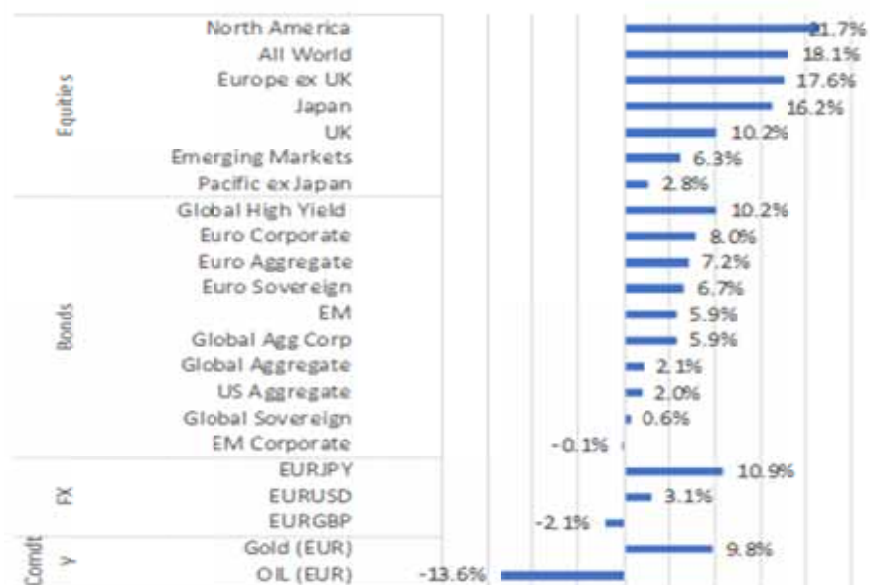
En termes de creixement econòmic i efectes de la política monetària més estricta, es van donar divergències entre les diferents regions d'arreu del món. L'economia dels EUA va encapçalar la llista i va superar les expectatives, mentre que la Xina i Europa es van quedar enrere. També haver-hi algunes víctimes destacables d'aquests tipus d'interès tan alts durant l'any. Al març i l'abril, la fallida d'alguns bancs regionals dels EUA, com el Silicon Valley Bank (SVB), i de Credit Suisse a Europa, va despertar temors de contagi a tot el sistema financer. Per sort, aquesta crisi es va contenir en gran manera.

A més, l'inici de la guerra entre Israel i Gaza a l'octubre va generar preocupació per la possibilitat d'una escalada del conflicte a tot l'Orient Mitjà. Els inversors hauran de seguir de prop aquests esdeveniments l'any que ve, en especial els seus efectes sobre la inflació dels preus dels productes bàsics i el comerç mundial.

Els valors de renda fixa i variable registren un fort repunt el quart trimestre

En general, el 2023 va ser un any més bo del que es preveïa per als mercats financers, malgrat que la inflació i els tipus d'interès van generar vents en contra importants. Els mercats de renda variable mundial van obtenir una rendibilitat del 18 % (en termes d'euros; vegeu el gràfic següent), tot i que aquests guanys van ser en gran manera el resultat del domini de només uns quants valors relacionats amb la tecnologia.

Rendibilitat per classe d'actius de 2023 (en termes d'euros)



Font: Mediolanum International Funds Limited, MSCI, Bloomberg

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

La intel·ligència artificial (IA) aflora com a tema dominant

Un dels temes d'inversió més rellevants de l'any va ser l'aparició de la IA, que va guanyar prominència amb el llançament d'eines com ara ChatGPT el 2022. El 2023, les expectatives que la IA podria generar un creixement important a tots els sectors de l'economia van desencadenar una onada de fluxos de capital cap a les accions de tecnologia i altres de relacionades, la qual cosa va propiciar una pujada de l'índex Nasdaq superior al 40 % anual.

Les accions del grup d'empreses tecnològiques dels EUA conegudes com a FAAMG —més concretament, Facebook (ara Meta), Apple, Amazon, Microsoft i Google (ara Alphabet)— van experimentar un espectacular creixement del 90 % el 2023. En canvi, la versió Equal Weighted de l'índex S&P 500 només va proporcionar un rendiment del 10 %. I també va aparèixer una altra tendència secular, la dels medicaments per perdre pes que asseguraven que contribuirien a combatre l'obesitat a escala mundial.

Els mercats de bons van passar per dificultats durant gran part del 2023, perquè els van mantenir a ratlla unes xifres de creixement més bones del previst i els tipus d'interès més alts, cosa que va fer que els bancs centrals creguessin que podien mantenir. No obstant això, els preus dels bons van repuntar el quart trimestre perquè s'esperava que la Fed començaria a retallar els tipus el 2024. Els bons agregats mundials van obtenir un rendiment positiu del 2 % en termes d'euros i el crèdit d'alt rendiment més especulatiu, d'un 10 %, ja que es va reduir la diferència de rendiment entre el deute públic i els bons corporatius i les taxes de morositat es van mantenir baixes.

CHALLENGE North American Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	21,10%
----------------------	----------------------------	---------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable dels EUA. Les inversions s'han fet principalment a través d'assignacions a societats gestores delegades i a través de carteres i fons gestionats internament, com els fons cotitzats a borsa (ETF).

La renda variable dels EUA va tenir un rendiment del 21,4% durant l'any, representada per l'índex S&P 500 en termes d'euros. El mercat va rebre l'impuls de les set empreses més grans de l'índex S&P 500, les quals es consideren principalment accions de creixement i les beneficiades del creixement de la IA. Van captar una atenció desproporcionada aquest any pel seu rendiment tan sòlid i van rebre el sobrenom següent: «Els set magnífics». El 2023 es va produir una reversió significativa en l'àmbit sectorial i els que el 2022 van ser els més endarrerits, aquest any es van convertir en líders, i a la inversa. Aquest comportament va influir molt en les rendibilitats dels mercats en general. L'índex MSCI USA Growth va obtenir més del 40 % de rendibilitat i l'índex MSCI USA Value va estar lleugerament per sota del 5 %, en termes d'euros.

El subfons va obtenir uns rendiments sòlids, impulsats per una gran selecció d'accions entre «Els set magnífics». El mandat amb Eagle Capital va tenir la millor rendibilitat, perquè la participació d'aquesta societat gestora en Meta Platform Inc. va obtenir un 184,8 % en termes d'euros. Aquesta participació també va contribuir de manera positiva als mandats de Mediolanum International Funds Limited US Blend i JP Morgan, juntament amb Alphabet i Amazon.com.

L'estratègia quantitativa de la societat gestora delegada titular AQR es va beneficiar dels seus factors de valoració i sentiment, mentre que els d'impuls i qualitat es van quedar enrere.

Les participacions en valors de consum bàsic van tenir dificultats durant l'any, perquè la inflació es va mantenir alta i va perjudicar als comerços amb descompte com ara Dollar General Corp i Albertsons Cos. El sector dels serveis de comunicació va sumar rendiment, gràcies als bons resultats de les empreses de transmissió en continu com ara Netflix i Roku Inc.

Durant el període, es van dur a terme diversos canvis a la cartera, dels quals el més gran va ser un augment del mandat a Mediolanum International Funds Limited US Quant. L'increment del mandat, que aplica un enfocament d'inversió quantitatiu tenint en compte factors com el valor, la qualitat i el creixement, va ser fins al 20 % del fons. A conseqüència d'això, es va reduir el mandat existent amb la gestora quantitativa AQR per tal de millorar la diversificació de la cartera.

L'estratègia Mediolanum International Funds Limited US Blend també es va augmentar després d'eliminar el fons BNY Mellon Dynamic US Equity. El mandat se centra en l'anàlisi fonamental i, juntament amb JP Morgan, actua com a societat gestora del subfons.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Fons amb cobertura CHALLENGE North American Equity

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	21,37%
----------------------	----------------------------	---------------

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va augmentar la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons com a conseqüència de la revaloració de l'euro enfront del dòlar dels EUA.

CHALLENGE European Equity Fund

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	11,78%
----------------------	----------------------------	---------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable paneuropea i valors relacionats amb la renda variable. Això s'aconsegueix principalment mitjançant societats gestores delegades.

La combinació d'una activitat econòmica sòlida i una inflació a la baixa ha fet canviar progressivament la narrativa del mercat cap a unes perspectives d'aterratge suau i rebaixes dels tipus abans del previst durant l'any. Després d'una gran venda massiva de valors el 2022, els mercats van obtenir uns guanys sòlids el 2023, però aquest repunt no es va distribuir de manera uniforme. La renda variable europea, representada per l'índex MSCI Europe, va tenir una rendibilitat del 15,8 %. A Europa, tots els sectors van obtenir una rendibilitat positiva en termes d'euros; les tecnologies de la informació (34,4 %) van comptar amb l'ajuda d'un repunt liderat per la IA, mentre que els béns de consum bàsic (1,5 %) es van quedar enrere perquè les àrees defensives van perdre acceptació.

La rendibilitat de la cartera durant el període va ser positiva, a la qual cosa van contribuir totes les societats gestores subjacents. La rendibilitat més destacada va ser la que va generar el fons Blackrock Continental European Flexible, concretament per l'assignació i la selecció d'accions, relativa a les tecnologies de la informació [com ara ASM International (semiconductors)], i el consum discrecional (com ara les empreses de productes de luxe Hermes International i LVMH Moët Hennessy). El mandat d'Eleva Europe va fer una altra gran contribució. La gestora va aprofitar seva filosofia basada en els indicadors macroeconòmics que els va assenyalar l'oportunitat d'assumir més risc canviant la composició de cartera amb accions cícliques a finals d'any, la qual cosa va ser una decisió encertada que va contribuir a impulsar la rendibilitat. Dos temes que van dominar els titulars del mercat i que també van fer bones aportacions als rendiments van ser la IA dins del sector de les tecnologies de la informació (ASML i BE Semiconductors) i els medicaments per perdre pes dins del sanitari (Novo Nordisk), ja que aquests títols van estar entre els que van registrar la millor rendibilitat de tota la cartera.

La primera meitat de l'any, es van fer uns quants canvis estructurals centrats a consolidar la cartera, eliminant assignacions de gestores més petites i augmentant les de més convicció. A més, es va afegir una nova societat gestora al nucli de la cartera, Lansdowne European Long Only, com a mandat. Lansdowne gestiona una cartera d'alta convicció, contrària i oportunista. Tracta d'identificar empreses que estiguin preparades per aprofitar canvis estructurals en l'economia i que puguin estar infravalorades pel mercat. Es van incrementar les assignacions a Mediolanum International Funds Limited European Equity Blend, Mediolanum International Funds Limited European Equity Quant, Eleva European Selection i Blackrock Continental European Flex. Aquests canvis es van finançar abandonant les assignacions a MFS European Research, basada en una reducció de la convicció en l'estratègia, i Memnon European, ja que el gestor de la cartera va agafar una excedència prorrogada i era un element clau per creure en el subfons.

Fons amb cobertura CHALLENGE European Equity

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	10,29%
----------------------	----------------------------	---------------

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir negativament a la rendibilitat de classe amb cobertura del subfons a conseqüència de la revalorització de la lliura esterlina davant de l'euro.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Italian Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **10,63%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i productes relacionats amb la renda variable d'Itàlia en tot l'espectre de capitalització de mercat. Actualment, això s'aconsegueix mitjançant una societat gestora delegada única (MGF).

El 2023 va ser un any positiu per als mercats mundials, impulsats principalment per la resiliència notable de l'economia mundial, en particular dels EUA, que va evitar una recessió a mesura que la inflació queia i sorgien expectatives d'una política monetària més flexible. El mercat italià va registrar una de les millors rendibilitats dels mercats desenvolupats. L'índex FTSE MIB va pujar considerablement i va tancar l'any per sobre del nivell tècnic clau dels 30 000. Fins i tot si les previsions del PIB italià es van reduir durant l'any, on el creixement dels guanys generals de les empreses va ser força bo, amb un gran impuls del sector bancari. Durant l'any, els valors de gran capitalització van tenir millors rendibilitats que els de petita capitalització, perquè els inversors buscaven àrees més defensives del mercat.

Durant el 2023, el subfons va registrar una rendibilitat positiva. El sector que més hi va contribuir favorablement va ser el bancari, que va fer unes revisions importants dels beneficis. En concret, les pujades dels tipus d'interès van tenir un efecte positiu en els marges d'interès nets, la qual cosa explica l'augment significatiu dels guanys el 2023 en tot aquest espai. UniCredit i Intesa Sanpaolo van ser els dos bancs que més van aportar de l'exposició a la banca.

En altres sectors, Leonardo (serveis de transport) i Stellantis (automòbils) van obtenir una gran rendibilitat per les seves valoracions econòmiques, barates en comparació amb empreses homòlogues internacionals, així com l'impuls dels guanys positius. D'una altra banda, els serveis públics regulats es van mostrar relativament febles, per l'acció de la dinàmica dels tipus d'interès, que castiga més aquest sector. També hi va haver detracció en els valors amb menys capitalització de l'espai de consum discrecional. Entre els que van obtenir pitjors resultats d'aquest espai hi ha Safilo (majoristes de productes d'òptica) i Aquafil (tèxtils).

L'exposició al sector de consum discrecional es va reduir a principis d'any, quan es van fer palesos els signes d'una desacceleració mundial, amb un cert risc per la crisi bancària dels EUA que es va generar durant aquest període. A partir del segon trimestre, es va reduir encara més l'exposició a les empreses de petita i mitjana capitalització, que va passar del 30 % al 20 %, i es va incrementar l'exposició a les de gran capitalització.

Dins del sector industrial, es van augmentar les de Prysmian, Interpump i Iveco per decantar l'exposició cap a les àrees amb creixement estructural, en lloc de fer-ho en les que estaven en procés de reestructuració. També es va augmentar l'assignació a Ferrari dins de la cartera, perquè la seva franquícia va demostrar que era molt resistent, malgrat un entorn econòmic incert. Cap a finals d'any, es va reduir la de Moncler amb motiu del risc d'una desacceleració del consum europeu i una dinàmica problemàtica a la seva franquícia de grans magatzems dels EUA.

CHALLENGE Germany Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **15,97%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable d'Alemanya. Actualment, això s'aconsegueix principalment mitjançant una societat gestora delegada (DWS) i participacions en fons d'inversió (Fidelity i Allianz).

Els mercats de renda variable van acabar l'any amb nota, ja que l'índex alemany DAX va augmentar un 20,3 %. Després d'un bon inici el 2023, els mercats van registrar una correcció brusca quan es va produir la crisi bancària als EUA. Després de tenir algunes sessions volàtils, els mercats es van estabilitzar perquè les operacions bancàries es van mantenir força estables malgrat l'augment de les sortides de dipòsits. L'increment significatiu dels rendiments durant un període breu va fer que molts inversors dubtessin de la probabilitat que es produís una recessió mundial. No obstant això, les dades econòmiques es van mantenir sòlides als EUA, però més fluïxes a la zona euro, en particular a Alemanya. Tanmateix, el mercat alemany va aconseguir registrar una bona rendibilitat malgrat que el seu mercat exportador està exposat a la feblesa cíclica de la Xina.

El subfons va tenir una bona rendibilitat absoluta el 2023. Una de les empreses que més hi van contribuir va ser SAP, que va registrar un bon benefici d'explotació al llarg de l'any. La segona que més hi va aportar va ser Allianz. El fons va obtenir un creixement dels beneficis de dos dígitos, fet que va sustentar el preu de les accions. La participació a DHL va ser també positiva per a la cartera, impulsada per unes bones vendes internacionals.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Fons CHALLENGE Germany Equity (continuació)

La contribució negativa a la rendibilitat de la cartera va ser la de la participació a Bayer. El preu de les accions va caure sensiblement després que la societat hagués d'aturar un assaig del medicament anomenat Asundexian en una de les últimes fases (fase 3) per la seva manca d'eficàcia. Aquest fet, combinat amb el palanquejament elevat i el risc dels litigis en curs, va portar a la venda de les accions. Una posició a Siemens Energy també va contribuir-hi negativament, atès que les seves accions van caure després que la societat hagués de reajustar les previsions arran de defectes en productes del seu negoci d'aerogeneradors.

Durant l'any, la societat gestora delegada (DWS) es va mantenir al voltant del 80 % a la cartera. Es va incrementar la ponderació de SAP la primera meitat del 2023 pels avenços fonamentals positius i les valoracions poc cares. També es va augmentar la posició a Deutsche Telekom per una combinació de la solidesa de la franquícia dels EUA i una millora de les seves operacions a Alemanya. Es va incrementar el pes en el sector de la sanitat, perquè s'espera que registri un creixement relatiu més bo d'ara endavant. Al llarg de la segona meitat del 2023, es va augmentar l'exposició a les empreses de capitalització mitjana per les seves valoracions atractives. L'assignació al sector químic es va reduir durant els primers mesos del 2023.

Les assignacions als fons Allianz German Equity i Fidelity Germany es van mantenir cadascuna al voltant del 9 % al llarg de l'any, la qual cosa va contribuir a aportar diversificació a DWS.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **20,64%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable d'Espanya. Actualment, això s'aconsegueix principalment mitjançant una societat gestora delegada (TREA Asset Management) i una participació en el fons Fidelity Iberia.

El 2023 va començar amb temors per una recessió mundial i tensions financeres, tal com evidència la fallida d'institucions financeres com Silicon Valley Bank i Credit Suisse. No obstant això, un consum sòlid i la desaparició virtual dels trastorns posteriors a la COVID-19 van generar un resultat millor del previst per a la renda variable mundial.

La renda variable espanyola va poder aprofitar aquest context internacional i va obtenir una bona rendibilitat. Aquest context millor del que s'esperava va impulsar els sectors cíclics, que són importants en termes de volum per al mercat espanyol. En particular, els sectors financer, industrial i de consum discrecional van tenir bons resultats i el dels serveis públics (un sector defensiu) fins i tot va registrar unes rendibilitats sòlides durant l'any. Es va donar una certa feblesa al sector energètic i de béns de consum bàsic, però va ser modesta en termes de detracció.

El subfons va tenir un bon comportament al llarg del 2023 i la majoria dels sectors van tenir unes rendibilitats positives. Els cinc valors més bons van generar una part proporcional significativa de la rendibilitat. Inditex hi va fer una contribució clau, atès que aquesta societat continua mostrant la seva capacitat d'adaptar-se als mercats canviants de la moda i, a més, va guanyar terreny al mercat electrònic. Banco Santander i BBVA van tenir uns anys estel·lars, perquè el nou entorn dels tipus d'interès afavoreix les seves fortaleses en finances. Amadeus, que opera en els serveis de viatges, es va beneficiar de la recuperació dels viatges a tot el món, que ara han superat els nivells previs a la COVID-19. Per acabar, Elecnor va incrementar el seu valor en vendre la seva unitat d'energies renovables.

Global Dominion (solucions de tecnologies de la informació) va ser un valor detractor, per l'efecte del menor creixement i els costos de reestructuració. Repsol va tenir un any fluix, ja que el preu de les accions va seguir el preu del petroli, que va ser volàtil durant l'any. Viscofan (producció d'aliments) va patir els efectes de la reducció d'existències i en va ser un detractor.

La cartera va mantenir una ponderació important (al voltant del 90 %) a TREA com a societat gestora delegada. Entre les incorporacions hi ha una nova posició del 3,6 % a Ferrovial (infraestructures), que s'hi va afegir al maig. La primera part de l'any, també s'hi van incloure noves posicions en empreses immobiliàries, com Inmobiliaria Colonial i Merlin Properties. El finançament principal d'aquestes posicions va venir de l'assignació a bancs. TREA va considerar que el risc/recompensa era menys favorable per als bancs després dels problemes dels bancs americans i suïssos del primer trimestre. Això es va traduir en una reducció considerable en Banco Santander, que es va dur a terme de manera gradual durant l'any. També es va tancar una posició a Banc Sabadell i es van reduir les de BBVA i Caixabank.

El fons Fidelity Iberia es va mantenir amb una ponderació del 9 % i va tenir un bon any, amb una rendibilitat positiva, a la qual cosa va contribuir la seva orientació a les empreses amb creixement de qualitat i el fet de mantenir una ponderació més baixa en sectors crítics com l'energètic.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 **2,36%**

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

Pacific Collection inverteix en una cartera diversificada de renda variable de mercats desenvolupats i emergents i productes relacionats amb la renda variable a la regió d'Àsia Pacífic. Actualment, això s'aconsegueix principalment mitjançant societats gestores delegades, amb altres inversions com els fons d'inversió.

La renda variable d'Àsia Pacífic va repuntar d'un descens el 2022: l'índex representatiu MSCI All Countries Asia Pacific va obtenir una rendibilitat del 7,7 % en termes d'euros. Si bé la borsa dels EUA va recuperar el lideratge mundial, el comportament de la Xina no va aconseguir complir les expectatives optimistes de principis del 2023 perquè les reobertures després de la COVID-19 van decebre. Entre els països més grans de la regió, les rendibilitats dels mercats japonès i indi van ser les millors (16,2 % i 17,4 %, respectivament), mentre que el mercat xinès va caure un (14,0) %. El sector de les tecnologies de la informació va ser el més fort, gràcies a les empreses de semiconductors, que van estar impulsades per la demanda de productes d'IA i de tractament de dades.

La rendibilitat de la cartera va ser positiva durant el període. Les assignacions a l'Índia, el Japó, Corea i Taiwan la van impulsar, mentre que la Xina la va reduir.

El mandat delegat d'AQR va ser el que més va contribuir a la rendibilitat, impulsat principalment per la selecció d'accions. El gegant dels semiconductors amb seu a Taiwan TSMC i el líder tecnològic coreà Samsung, van ser els valors que més van contribuir. Les assignacions a les accions del sector automobilístic de Kia, Toyota i Mazda van ser les que més van sumar rendibilitat.

La boutique japonesa, el fons Alma Eikoh Japan Large Cap Equity, també va tenir un bon comportament i les seves assignacions al sector industrial van contribuir especialment al rendiment. Algunes de les empreses amb millors rendibilitats van ser Renesas Electronics, Mitsubishi Heavy Industries i Nippon Steel.

En canvi, el mandat de Cadence, van anar en detriment de la rendibilitat amb les assignacions a accions del sector de consum xinès entre les pitjors. El gegant del comerç electrònic Alibaba, la companyia d'assegurances AIA Group i la cadena de restaurants Yum China van tenir rendibilitats negatives durant l'any.

El primer trimestre, es va augmentar l'exposició a la renda variable un 3,0 % fins al 99,0 %, en general, mitjançant una assignació a futurs de l'índex japonès TOPIX i l'australià S&P ASX 200. Aquest increment es va fer perquè la societat gestora de la cartera va passar a ser més constructiva en els mercats de renda variable tenint en compte el context d'una caiguda de la inflació.

El mandat de JP Morgan va augmentar les seves participacions al Japó la segona meitat del 2023 i va afavorir aquest país respecte a la Xina i Hong Kong. La societat gestora es va mostrar optimista amb les perspectives de creixement econòmic del país, juntament amb una bona confiança dels consumidors. La societat gestora va mantenir un enfocament constructiu sobre l'Índia com a mercat, tot i que hi va reduir certa exposició quan les valoracions van pujar per la bona rendibilitat del mercat.

CHALLENGE Pacific Equity Fund amb Cobertura

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 **7,81%**

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va augmentar la rendibilitat de classe amb cobertura del subfons arran de la revaloració de l'euro enfront del ien japonès, el renminbi i el dòlar australià.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 **4,69%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable dels mercats emergents. Les inversions es fan principalment a través de societats gestores delegades, amb algunes assignacions a fons.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Fons CHALLENGE Emerging Markets Equity (continuació)

La renda variable dels mercats emergents es va recuperar d'un descens el 2022 i l'índex MSCI Emerging Markets va tenir una rendibilitat del 6,1 % en termes d'euros, tot i que es va quedar enrere respecte dels mercats desenvolupats (l'índex MSCI World Index va tenir una rendibilitat del 19,6 %). Si bé la borsa dels EUA va recuperar el lideratge mundial, el comportament de la Xina no va aconseguir complir les expectatives optimistes de principis del 2023 perquè les reobertures després de la COVID-19 van decebre. La resta de mercats emergents van tenir bons resultats i l'Índia (17,3 %) i l'Amèrica Llatina (29,3 %) van ser les millors regions. El sector de les tecnologies de la informació va ser el més fort, gràcies a les empreses de semiconductors, que van estar impulsades per la demanda de productes d'IA i de tractament de dades.

El rendiment de la cartera va ser positiu durant aquest període. Les assignacions a l'Índia, Amèrica Llatina i les economies emergents d'Europa el van impulsar i la Xina el va disminuir.

El mandat de Robeco va ser el que més va contribuir a la rendibilitat, impulsat principalment per la selecció d'accions. Les assignacions de Robeco a les accions de semiconductors com les del gegant TSMC, amb seu a Taiwan, i els líders coreans SK Hynix i Samsung van ser algunes de les que més van contribuir-hi gràcies a la seva relació amb la IA.

El mandat d'AQR també va tenir una bona rendibilitat, amb les assignacions al Brasil i l'Índia entre les que més rendibilitat van aportar. Al Brasil, el gegant del petroli Petrobras i Banco Do Brazil van ser les participacions amb els millors resultats. A l'Índia, l'empresa elèctrica NTPC Ltd, va ser la que va tenir una millor rendibilitat.

En canvi, el mandat de Cadence va anar en detriment de la rendibilitat amb les assignacions a accions del sector de consum xinès, que es troben entre les pitjors. El gegant del comerç electrònic Alibaba, la companyia d'assegurances AIA Group i la cadena de restaurants Yum China van tenir rendibilitats negatives durant l'any.

El febrer, es va augmentar l'exposició a la renda variable fins al 99 %, en general, mitjançant una assignació a futurs de mercats emergents perquè el gestor de la cartera va adoptar una visió més constructiva sobre els mercats de renda variable en un context de descens de la inflació i els tipus d'interès.

El segon trimestre, es va afegir a la cartera una gestora delegada nova, Axiom, per tal de proporcionar un enfocament diferenciat i per complementar les gestores delegades que hi havia a la cartera. Axiom és una gestora de creixement dinàmic que se centra a identificar catalitzadors clau en l'àmbit operatiu d'empreses que podrien millorar els resultats financers a mitjà termini (entre 12 i 36 mesos). L'assignació es va finançar mitjançant una reducció de les de Robeco i AQR.

CHALLENGE Energy Equity Evolution

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **(0,29) %**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, i principalment en els sectors energètic i de serveis públics o indústries relacionades en l'àmbit mundial.

Els mercats de renda variable van ser positius el 2023, ja que l'economia mundial va evitar la recessió que havien predit molts economistes, principalment gràcies al fet que els elevats estalvis de les llars van ajudar els consumidors a afrontar els tipus d'interès més alts. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del 19,6% en termes d'euros. L'any 2023 va ser volàtil per a l'espai energètic convencional. Els mercats del cru i els derivats van estar molt tensos, seguit d'un relaxament pronunciat cap a finals d'any, mentre que l'hivern suau per tot Amèrica del Nord i Europa va propiciar uns preus del gas més baixos del previst, la qual cosa va acabar amb un retrocés en els sectors energètic i de serveis públics del (0,9) % i el (3,1) % en termes d'euros, respectivament.

El subfons va tenir una rendibilitat marginalment negativa al llarg de l'any, perquè el sector energètic i el de serveis públics van ser dos dels tres que van acabar en terreny negatiu. El sector energètic va experimentar una volatilitat vinculada al preu del petroli i un quart trimestre complicat va dur-lo a valors negatius a finals d'any, quan es va reduir la prima de risc geopolític del cru derivada de l'inici de la guerra a l'Orient Mitjà. Wellington va generar un rendiment positiu. Al sector energètic, la rendibilitat provenia de la selecció d'accions de firmes de gran capitalització relacionades amb el petroli i el gas, com ara Shell i Total, que ofereixen més protecció en períodes de gran volatilitat en el sector. Tanmateix, el sector de serveis públics va patir les conseqüències del sentiment negatiu cap a les empreses de més creixement i relacionades amb la transició energètica, com ara Nextera Energy, que tendeixen a patir una gran pressió en períodes de pujades dels tipus d'interès.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(continuació)

CHALLENGE Energy Equity Evolution (continuació)

El febrer, la societat gestora de la cartera va reduir part de l'exposició a les energies netes i la va augmentar en sectors més tradicionals. Aquests canvis van augmentar tant la concentració en els sectors energètics tradicionals com l'assignació a accions energètiques dels EUA. Convé destacar que, el desembre, es va donar el primer pas del pla estratègic per diversificar la cartera, reduir el domini de Wellington i equilibrar la cartera cap a diversos components bàsics amb la introducció de Mediolanum International Funds Limited Energy & Utilities Quant Sleeve, a partir d'una assignació inicial del 20 %. Aquesta estratègia quantitativa té una inclinació cap a les empreses que mostren característiques de valor i ingressos més sòlides del conjunt d'oportunitats del sector energètic i de serveis públics, i contrasta amb l'estratègia que es basa més en la qualitat i que gestiona Wellington.

CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	16,55%
----------------------	----------------------------	---------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, i principalment en els sectors industrial i de materials o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Això s'aconsegueix mitjançant assignacions a societats gestores delegades i fons d'inversió.

Els mercats de renda variable van ser positius el 2023, ja que l'economia mundial va evitar la recessió que havien predit molts economistes, principalment gràcies al fet que els elevats estalvis de les llars van ajudar els consumidors a afrontar els tipus d'interès més alts. Les dades d'una inflació més feble van ser un altre vent a favor, la qual cosa va permetre que els bancs centrals passessin a una política monetària més moderada el quart trimestre. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del 19,6% en termes d'euros. El sector industrial va tenir una rendibilitat del 19,0 % en termes d'euros durant l'any i el sector de materials va acabar en terreny positiu (10,9 %), ja que tots dos sectors es van beneficiar de la preferència per les accions més cícliques en lloc de les defensives.

La rendibilitat de la cartera durant aquest període va ser positiva, impulsada principalment per l'assignació a Wellington atesa la magnitud relativa de l'assignació al llarg de l'any, alhora que l'estratègia Mediolanum International Funds Limited Industrials and Materials Quant i el mandat de Fidelity Industrial & Materials també hi van fer una contribució positiva des que s'hi va invertir. Després d'un 2022 més complicat, tant els sectors industrial com el de materials van obtenir una rendibilitat positiva. Al sector industrial, les accions de productes per a la construcció (com Azek, que es va beneficiar de l'atenció creixent que concentra la sostenibilitat dins del sector de la construcció) i de l'àmbit l'aeroespacial (com ara Airbus i BAE Systems) van ser les que més hi van contribuir. Si bé el sector dels materials també va fer una contribució positiva a la rendibilitat, les accions de metalls i mineria, com Anglo American, van oferir resultats més negatius.

L'activitat es va centrar a diversificar la cartera, tot reduint la dependència de Wellington i introduint més societats gestores amb diferents processos i filosofies d'inversió. El mes de maig, es va afegir l'estratègia Mediolanum International Funds Limited Industrials and Materials Quant, inicialment amb una assignació del 20 %, que va passar al 30 % a finals d'any. L'estratègia se centra en empreses que mostren una rendibilitat financera i una rendibilitat de la inversió sòlides al llarg del temps. Es va diversificar més la cartera afegint un mandat a Industrials & Materials amb Fidelity el novembre. Aquesta estratègia té un enfocament centrat en la qualitat i la valoració i barreja una cartera principal d'empreses de qualitat amb algunes oportunitats de valoració en empreses que es creu que tenen un gran potencial de canvi. En crear la cartera amb Wellington juntament amb aquestes dues altres societats gestores s'obté una cartera més robusta, diversificada i equilibrada que pot aconseguir una rendibilitat més constant i ajustada al risc.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	0,70%
----------------------	----------------------------	--------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, i principalment en els sectors de sanitari o d'indústries relacionades en l'àmbit mundial. Actualment, això s'aconsegueix principalment mitjançant una societat gestora delegada, juntament amb alguns fons d'inversió i altres instruments.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(continuació)

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution (continuació)

Els mercats de renda variable van ser positius el 2023, ja que l'economia mundial va evitar la recessió que havien predit molts economistes, principalment gràcies al fet que els elevats estalvis de les llars van ajudar els consumidors a afrontar els tipus d'interès més alts. Les dades d'una inflació més feble van ser un altre vent a favor, la qual cosa va permetre que els bancs centrals passessin a una política monetària més moderada el quart trimestre. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del 19,6% en termes d'euros. El sector sanitari es va mantenir relativament neutre durant l'any i va tenir una rendibilitat del 0,2 % en termes d'euros. Si bé algunes empreses es van beneficiar de l'aparició de medicaments per perdre pes, en termes més generals, les característiques més defensives del sector van reduir acceptació perquè els inversors van preferir el creixement.

El subfons va obtenir una rendibilitat decebedora, tot i que positiva, durant un any en què es van ignorar en termes generals els sectors àmpliament defensius, com el sanitari, per afavorir els que tenen més característiques de creixement i estan relacionats amb els temes destacats de l'any, com la IA. Tant Wellington, l'assignació més gran durant la major part de l'any, com Alliance Bernstein i l'estratègia Mediolanum International Limited Healthcare Quant des de la inversió al juliol, van fer una contribució positiva a la rendibilitat general de la cartera. La selecció d'accions i l'assignació sectorial van ser factors impulsors clau del rendiment positiu. Al sector farmacèutic, les posicions a Novo Nordisk (que es va beneficiar d'uns resultats sòlids continuats gràcies al seu medicament per perdre pes Wegovy) i Eli Lilly (les seves accions van reaccionar positivament després que el fons comunicés que el medicament per a l'Alzheimer havia tingut uns resultats positius a la fase 3 dels assaigs) hi van fer una gran contribució.

L'activitat es va centrar a millorar les característiques de la cartera tot reduint la dependència de Wellington i introduint més societats gestores amb processos i filosofies d'inversió per diversificar. Es va afegir l'estratègia Mediolanum International Funds Limited Healthcare Quant el mes de juliol, en principi amb una assignació del 20 % i que va passar al 30 % a finals d'any. Aquesta estratègia s'inclina cap a la qualitat i se centra en les empreses que posen l'èmfasi en la generació de tresoreria, que tenen un perfil de valor atractiu i reinverteixen per al creixement futur. La cartera es va diversificar encara més el novembre, quan la inversió en Alliance Bernstein International Healthcare va passar d'una assignació de fons d'inversió OICVM del 15 % a una assignació de mandat del 30 %. El resultat d'aquests canvis va ser una reducció de l'assignació a Wellington del 80 % de principis d'any a un 30 % a finals d'any. En crear la cartera amb Wellington juntament amb aquestes dues altres societats gestores complementàries s'obté una cartera més robusta, diversificada i equilibrada que obtindrà una rendibilitat més constant i ajustada al risc.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	14,14%
----------------------	----------------------------	---------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, i inverteix principalment en el sector de serveis financers o sectors relacionats en l'àmbit mundial. Actualment, això s'aconsegueix mitjançant societats gestores delegades i un ús tàctic dels fons d'inversió i altres inversions.

El 2023, els mercats van adoptar l'expectativa d'un aterratge suau després d'un any ple d'esdeveniments. El repunt inicial del primer trimestre es va interrompre a causa d'un descens de dos dígitos al sector financer pels temors que va generar una política monetària massa restrictiva i la fallida del banc SVB el mes de març. Aquests temors es van dissipar gradualment quan els bancs europeus van obtenir unes rendibilitats destacables i constants, perquè els bancs centrals van augmentar els tipus d'interès per combatre la inflació sense provocar una recessió. Atès que les reduccions dels tipus del 2024 es van convertir en la preocupació principal del quart trimestre, els bancs dels EUA van repuntar i van reflectir en el preu el nivell màxim dels tipus i dipòsits. El sector en general va tancar l'any amb una rendibilitat del 12,2 % en termes d'euros.

La rendibilitat de la cartera durant el període va ser positiva i va superar la del sector. A l'inici del període, el sector va patir les conseqüències d'un ritme i una durada del cicle dels tipus sense precedents, la qual cosa va revelar febleses al sistema bancari i va desencadenar incidents en els bancs regionals dels EUA, concretament la fallida de SVB i, en última instància, va contribuir a la desaparició de Credit Suisse. El sector va millorar a partir de maig quan els inversors van començar a confiar en el fet que s'havien contingut els problemes i el contagi era menys probable. Tenax i Wellington van fer contribucions positives al rendiment general. La selecció d'accions del sector bancari europeu va ser especialment clau per a la rendibilitat. Les accions d'Unicredit, una participació d'alta convicció tant de Tenax com de Wellington, van registrar una pujada del 85,1 % en termes d'euros i es van recuperar, i a continuació reforçar, després d'un 2022 difícil, perquè la direcció va tirar endavant un programa de recompra d'accions que tenia un gran suport dels inversors.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Financial Equity Evolution (continuació)

Al llarg de l'any, s'han canviat les assignacions de les societats gestores: s'ha reduït de l'assignació a Tenax, la societat gestora delegada principal, i s'han augmentat les assignacions a Wellington i el fons cotitzat Xtrackers MSCI World Financials. Un cop arribats al 2023 amb una visió prudent després d'un any complicat per als mercats de renda variable en general, la societat gestora de la cartera va fer canvis el febrer perquè les perspectives generals de l'economia mundial van millorar a causa d'una millora de la inflació i l'entorn dels tipus d'interès. Aquest sentiment més positiu va portar a un augment de l'assignació de renda variable a la cartera, de manera que es va reduir el nivell de tresoreria del 4 % al 0,5 %. Tenax havia adoptat una posició defensiva abans de la caiguda d'SVB obtenint beneficis en diversos bancs europeus (aquest sector havia encapçalat els mercats de renda variable mundials a principis d'any) i guardant l'efectiu per fer-lo servir de manera oportunista. Aquesta estratègia va resultar ser positiva i els va permetre assignar capital quan la incertesa va afectar el sector financer.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	41,59%
----------------------	----------------------------	---------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i relacionats amb la renda variable, principalment en els sectors de tecnologies de la informació i de serveis de comunicació o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Actualment, això s'aconsegueix mitjançant societats gestores delegades, fons d'inversió i altres inversions.

Els mercats de renda variable van ser positius el 2023, ja que l'economia mundial va evitar la recessió que havien predit molts economistes, principalment gràcies al fet que els elevats estalvis de les llars van ajudar els consumidors a afrontar els tipus d'interès més alts. Les dades d'una inflació més feble van ser un altre vent a favor, la qual cosa va permetre que els bancs centrals passessin a una política monetària més moderada el quart trimestre. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del 19,6% en termes d'euros. El sector de tecnologies de la informació (48,1 %) va ser el que va obtenir la millor rendibilitat durant l'any i el de serveis de comunicació també va aconseguir uns bons resultats (40,6 %) en beneficiar-se de l'impuls de les empreses anomenades «Els Set magnífics» i la irrupció del tema de la IA.

Després d'un rendiment més desafiant el 2022, el subfons va obtenir una rendibilitat positiva i sòlida atès que «Els set magnífics» i la irrupció de la IA van impulsar el sector tecnològic. Cadascuna de les societats gestores van fer una contribució positiva durant l'any. El mandat de Wellington Technology i el fons Franklin Templeton Technology, amb els seus perfils de creixement relativament elevats dins la cartera, van ser els que van obtenir un millor rendiment. Les assignacions a les indústries de programari i semiconductors, que tenen més exposició a la IA, van ser clau per al rendiment. Nvidia, al capdavant pel fet de ser fabricant de xips fonamentals per a la IA, va veure com el preu de les seves accions va pujar per sobre del 225 % en termes d'euros durant l'any i va ser un gran impulsor de la rendibilitat de la cartera. Fora de la IA, Meta Platforms va ser un altre valor estrella atès que els seus resultats i perspectives van millorar considerablement després d'un 2022 molt complicat.

L'activitat es va centrar a millorar les característiques de la cartera, tot reduint la dependència d'estratègies úniques, alhora que es garantia que totes les gestores contribuïssin de manera significativa a l'empremta de la cartera i el rendiment. Es van fer canvis en diversos passos durant el període. Al nucli de la cartera, es va reduir l'assignació al mandat de Wellington Technology, tot ajustant-lo al de NZS Global Technology, i es va afegir Mediolanum International Limited Information Technology Quant Sleeve a la cartera amb una assignació de fins al 20 %. Aquest darrer component introdueix un enfocament diferenciat dels que ja hi ha a la cartera, amb una estratègia quantitativa que s'inclina cap a empreses amb millors característiques de qualitat i creixement. Juntament amb els canvis que es van fer al nucli de la cartera, es va eliminar l'assignació al fons Blackrock World Technology, es va augmentar la del fons Franklin Templeton Technology.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	2,95%
----------------------	----------------------------	--------------

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

El subfons Challenge Liquidity Euro, gestionat actualment per Mediolanum International Funds Limited, inverteix de manera predominant en títols de deute corporatiu i públic a curt termini denominats en euros.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Liquidity Euro Fund (continuació)

L'any 2023 va ser el de narratives molt divergents, que van decaure i circular al llarg de l'any. Les preocupacions inicials encara se centraven en la inflació i els riscos relacionats amb una nova acceleració de la inflació, la qual cosa va mantenir els bancs centrals en una trajectòria d'enduriment. Les expectatives relatives al nivell màxim dels tipus (i quin seria exactament) van dominar el pensament del primer semestre de 2023; i, com a conseqüència, els mercats de renda fixa van tenir dificultats per guanyar terreny.

El segon semestre del 2023, els bancs centrals van ser finalment recompensats amb una narrativa de moderació de la inflació a mesura que els efectes interanuals començaven a canviar a favor seu i l'enduriment anterior anava alentint l'activitat. En qualsevol cas, en aquest moment va sorgir una divergència d'opinions significativa perquè les dades macroeconòmiques dels EUA es van mantenir contingudes. A Europa, el Regne Unit i altres regions, es van fer palesos signes clars d'una desacceleració quan la fabricació es va situar a nivells de recessió i fins i tot les mètriques dels serveis es van començar a afeblir.

El subfons va tancar l'any en positiu amb un 2,9 % net, arran d'un repunt positiu de la renda fixa el 2023 després que els bons registressin el pitjor any el 2022. Els bons sobirans del subfons van ser responsables de gran part de la rendibilitat positiva de l'any. Els bons governamentals van obtenir una rendibilitat positiva el primer trimestre, ja que les preocupacions que envoltaven el sector bancari després de la fallida de SVB van fer que molts creguessin que la Fed hauria de començar a retallar els tipus. No obstant això, la major part de la rendibilitat es va captar en el repunt significatiu del quart trimestre, quan els mercats van començar a confiar cada vegada més en un aterratge suau i en el fet que les perspectives dels bancs centrals mundials canviarien. La rendibilitat dels bons alemanys a dos anys, per exemple, va començar el quart trimestre al 3,19 % i va caure al 2,39 % a finals d'any. De les participacions corporatives del subfons, les del sector financer van tenir una rendibilitat per sobre del previst perquè es van beneficiar de l'entorn amb tipus d'interès més alts durant tot l'any.

Al final del període, el fons Challenge Liquidity Euro Fund tenia un venciment mitjà inferior a un any. El caràcter a curt termini del subfons, amb un gran nombre de participacions properes al venciment, va donar lloc a una gran activitat d'inversió durant el període. El fet que els rendiments dels sobirans es mantinguessin alts durant l'any va fer que la societat gestora de la cartera pogués reinvertir l'efectiu dels bons corporatius arriscats vençuts a bons governamentals, alhora que mantenia un rendiment atractiu amb un perfil de risc relativament més baix. L'assignació a bons governamentals va augmentar del 27 % a principis d'any al 92 % a finals d'any. Els bons públics alemanys i espanyols són les dues assignacions més voluminoses del subfons, atesos els rendiments atractius que encara ofereixen. Actualment, els bons mencionats anteriorment, combinats amb els italians, representen al voltant del 70 % del subfons.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	0,58%
----------------------	----------------------------	--------------

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

El subfons Challenge Liquidity Euro, gestionat actualment per Mediolanum International Funds Limited, inverteix de manera predominant en títols de deute públic a curt termini dels EUA.

L'any 2023 va ser el de narratives molt divergents, que van decaure i circular al llarg de l'any. Les preocupacions inicials encara se centraven en la inflació i els riscos relacionats amb una nova acceleració de la inflació, la qual cosa va mantenir els bancs centrals en una trajectòria d'enduriment. Les expectatives relatives al nivell màxim dels tipus (i quin seria exactament) van dominar el pensament del primer semestre de 2023; i, com a conseqüència, els mercats de renda fixa van tenir dificultats per guanyar terreny.

El segon semestre del 2023, els bancs centrals van ser finalment recompensats amb una narrativa de moderació de la inflació a mesura que els efectes interanuals començaven a canviar a favor seu i l'enduriment anterior anava alentint l'activitat. En qualsevol cas, en aquest moment va sorgir una divergència d'opinions significativa perquè les dades macroeconòmiques dels EUA es van mantenir contingudes. A Europa, el Regne Unit i altres regions, es van fer palesos signes clars d'una desacceleració quan la fabricació es va situar a nivells de recessió i fins i tot les mètriques dels serveis es van començar a afeblir.

El subfons va obtenir una rendibilitat positiva de 0,58% per a l'any. La cartera inverteix en bons a curt termini del Tresor dels EUA, amb el 100 % dels actius concentrats amb un horitzó d'inversió inferior a un any. El perfil de durada curta implica una menor sensibilitat als moviments dels tipus d'interès, mentre que la naturalesa de la moneda sense cobertura del fons es tradueix en una alta sensibilitat als canvis de valor del dòlar nord-americà respecte de l'euro. Malgrat el rendiment acumulat atractiu del subfons a conseqüència de les pujades importants dels tipus d'interès que va fer la Fed durant el 2023, el 3,02 % de depreciació del dòlar dels EUA respecte de l'euro durant l'any va restar valor a la rendibilitat general.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund (continuació)

Les participacions individuals de bons tenen una durada que oscil·la entre 0,1 i 0,8 anys, la qual cosa contribueix a una durada global del subfons de prop de 0,45 anys. L'objectiu és gestionar la durada del subfons a escala global i mantenir el perfil d'alta liquiditat necessari. Els beneficis s'inverteixen d'acord amb les perspectives del mercat: la gestora de la cartera pot invertir en bons amb una durada més llarga, més propera a un any, que reflecteix una visió de bons més alcista, o reinvertir en bons amb una durada més curta, més propera als sis mesos o menys, en cas de visió conservadora del mercat de bons. Durant el període, els ingressos de la venda de bons de durada més curta es van invertir en bons amb una durada lleugerament inferior a un any per millorar el rendiment global.

CHALLENGE Euro Income Fund

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **3,53%**

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

El subfons inverteix principalment en bons governamentals a curt termini emesos a estats membres de la zona euro, i també en valors emesos per entitats relacionades amb el govern com agències, autoritats locals i institucions supranacionals. Es pot invertir fins a un 20% del subfons en bons corporatius i en altres emissions no relacionades amb els governs.

El 2023 va ser un any volàtil per a la renda fixa. Els bancs centrals van continuar apujant els tipus (el BCE els va pujar fins al 4 % i la Fed, al 5,25-5,5 %), mentre que els participants en el mercat estaven centrats en el creixement, perquè els indicadors de confiança assenyalaven unes perspectives més febles. Una caiguda important de la inflació després del ràpid enduriment de la política dels bancs centrals, una desescalada de la crisi energètica i l'afebliment de la demanda dels consumidors van acabar amb el cicle de pujades mundials i va augmentar la probabilitat de retallades dels tipus d'interès. L'índex de preus al consum de la zona euro va caure fins al 2,9 %, respecte del 9,2 % de fa un any, la qual cosa va portar a la rendibilitat dels bons de l'Estat alemany a 10 anys al 2,02 % a finals d'any, per sota del 3 % de l'octubre.

En els mercats crediticis, les fallides d'SVB i de Credit Suisse van generar preocupació sobre l'estabilitat del sector financer i els diferencials dels mercats van assolir breument el màxim de 200 punts bàsics. No obstant això, els fonaments corporatius estables i l'anticipació d'un relaxament de la política van ajudar a revertir-los. Els diferencials del crèdit amb grau d'inversió en euros van acabar l'any més ajustats amb 138 punts bàsics, en comparació amb els 167 punts bàsics de l'any anterior.

El subfons va generar unes rendibilitats positives durant l'any. Més del 70 % d'aquestes rendibilitats van ser conseqüència del diferencial mitjà positiu dels bons de la cartera i dels interessos acumulats que se'n van derivar. La gestió activa de la sensibilitat als tipus d'interès també va aportar molt de valor. L'exposició als bons corporatius, en particular els immobiliaris i bancaris, va sumar rendiments positius, tant a través de la meritació d'interessos com de l'ajust dels diferencials. Un altre efecte positiu va ser el relacionat amb la millor rendibilitat dels valors estatals respecte dels bons de l'Estat alemany, ja que les primes d'aquests darrers van caure.

La cartera va començar l'any amb més exposició als bons corporatius i una posició llarga als valors vinculats a la inflació. Durant l'any, l'equip d'inversions va reduir de manera gradual totes dues exposicions per afavorir actius titulitzats. Gran part d'aquest reajustament es va fer a l'estiu, quan es van reduir els diferencials de crèdit després que sorgissin senyals que les pressions inflacionistes anaven disminuint. La primera meitat de l'any, es va augmentar la sensibilitat de la cartera als tipus d'interès, ja que la societat gestora va considerar que un nivell de diferencial superior al 4 % per als valors de venciment curt era una bona oportunitat, tenint en compte les perspectives de creixement i inflació. La societat gestora de la cartera també va fer servir la feblesa dels bons de l'octubre per reduir la infraponderació del deute del govern italià. Després d'una forta caiguda de la inflació general i la fi aparent del cicle de pujades, els bons van repuntar durant el quart trimestre. La societat gestora de la cartera va aprofitar l'oportunitat per reduir l'exposició als tipus d'interès per sota dels nivells normals, perquè preveia que un creixement més resilient limitaria més el potencial de rendiment.

CHALLENGE International Income Fund

Rendibilitat* **31/12/22– 31/12/23** **(1,85) %**

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

El subfons inverteix en venciments més curts, alta qualitat, valors de renda fixa mundials que inclouen bons governamentals i quasi governamentals i fins al 10 % en bons no governamentals. Actualment, això s'aconsegueix mitjançant una societat gestora delegada única, Morgan Stanley.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE International Income (continuació)

L'espai de la renda fixa va registrar força volatilitat. Als EUA, el rendiment a 10 anys va augmentar del 3,5 % fins assolir el màxim per sobre del 5 % i va acabar estabilitzant-se al voltant del 4 % a finals d'any per les dades d'una inflació més feble. Europa va seguir una tendència semblant, tot i que no tan extrema. Tant el crèdit amb grau d'inversió com d'alt rendiment es van mantenir estables durant gran part de l'any, però van acabar amb força l'últim trimestre. A finals d'any, tot i que les xifres de la inflació es mantenien obstinadament per sobre de l'objectiu (3,1 % als EUA i 2,4 % a la zona euro), va semblar que, per llavors, s'havia evitat un aterratge dur o una recessió. Les turbulències geopolítiques van continuar, amb el conflicte entre Rússia i Ucraïna encara sense resoldre i una nova guerra entre Israel i Hamas. L'economia postpandèmia xinesa encara va ser decebedora com a motor per a la demanda mundial i el gran suport governamental per al seu sector immobiliari afeblit encara no s'havia materialitzat.

La rendibilitat de la cartera durant el període va ser positiva. L'exposició als bons corporatius amb grau d'inversió i als bons públics de la zona euro van contribuir-hi. A la zona euro, les exposicions als bons públics italians, francesos i espanyols van aportar rendibilitat, perquè els preus dels bons es van recuperar durant l'últim trimestre de l'any. Fora de la zona euro, les posicions sensibles als tipus d'interès als EUA, Nova Zelanda, Austràlia, Xina i Mèxic van contribuir a la rendibilitat quan els tipus d'interès van caure a tot el món.

Les posicions en divises de la cartera en dòlars dels EUA, iens japonesos i renminbi van perdre valor respecte de l'euro.

La cartera va acabar el període amb menys sensibilitat als tipus d'interès, perquè es va mantenir la incertesa sobre la inflació i els esforços dels bancs centrals per controlar-la van continuar. L'últim trimestre de l'any, la cartera va augmentar la sensibilitat als tipus d'interès quan es va fer més evident que els bancs centrals havien augmentat prou els tipus d'interès per frenar la inflació. Per tal d'incrementar la sensibilitat als tipus d'interès, la cartera va augmentar les seves posicions en bons de durada més llarga dels EUA, la Xina, la zona euro i Corea del Sud.

Fons amb cobertura CHALLENGE International Income

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	1,49%
----------------------	----------------------------	--------------

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va restar rendibilitat de la classe amb cobertura del subfons com a conseqüència de la devaluació de l'euro respecte del dòlar dels EUA.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	6,48%
----------------------	----------------------------	--------------

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

El fons Challenge Euro Bond se centra en valors sobirans europeus amb grau d'inversió, amb flexibilitat per cercar oportunitats fora de la zona euro emeses en divises fortes, però amb cobertura total en euros. Fa servir derivats tant amb finalitats d'inversió com de cobertura, la qual cosa permet exposicions (tant llargues com curtes), per beneficiar-se de la pujada o baixada dels tipus d'interès.

Els temors inicials sobre una elevada inflació persistent i els mercats laborals sòlids van pressionar a l'alça els rendiments dels bons (preus més baixos), però aquesta situació va canviar el març, quan les fallides idiosincràtiques de bancs regionals dels EUA i la compra organitzada de manera precipitada de Credit Suisse per part d'UBS van despertar temors d'un contagi més ampli entre els actius de risc, que van patir una fugida cap a la qualitat de la seguretat dels bons públics.

No obstant això, quan aquests temors es van esvaïr, els mercats van tornar a centrar-se en la fortalesa subjacent de les economies principals, en particular la inflació subjacent (sense aliments ni energia), que es va mantenir massa alta a la majoria de les economies desenvolupades, la qual cosa va contribuir a una nova pujada dels rendiments dels bons públics mentre s'alimentava la narrativa de la idea d'uns tipus més alts durant més temps. Tanmateix, el novembre, l'enduriment de les condicions financeres (pels rendiments més elevats dels bons) havia deixat les valoracions en uns nivells atractius. Això va ajudar a alimentar un to més constructiu a finals d'any, quan els rendiments dels bons van registrar una baixada busca per anticipar les retallades dels tipus d'interès del 2024.

L'any 2023 va ser bo per a la renda fixa i la cartera va obtenir una rendibilitat positiva, i els ingressos es van complementar amb plusvàlues. Itàlia, França, Alemanya i Espanya van registrar un cert rendiment positiu, que va contribuir de manera acumulativa al de la cartera a finals d'any, impulsat pel «carry» positiu i el descens de les rendibilitats.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Euro Bond Fund (continuació)

BlueBay, que representa el 75 % del subfons, va registrar uns guanys sòlids a Romania i Mèxic a causa de l'ajust dels diferencials. Una estratègia de valor relatiu i durada, amb la qual la societat gestora preveia que els EUA tindrien un rendiment superior al del Regne Unit, va obtenir una rendibilitat positiva als EUA, però negativa al Regne Unit. A més, una posició de durada curta al Japó va ser perjudicial, perquè BlueBay preveia que el Banc del Japó enduriria la política monetària per frenar la inflació creixent. Mediolanum International Funds Limited, que té una assignació del 25 % al subfons, es va beneficiar durant el període d'un «carry» positiu i d'una posició de més durada a Europa durant el quart trimestre.

BlueBay va negociar la durada de manera tàctica al llarg de l'any. La societat gestora va iniciar una estratègia de valor relatiu durant el tercer trimestre afavorint els EUA en lloc del Regne Unit tenint en compte els fonamentals pobres i les perspectives sobre la inflació d'aquest darrer país. Mentrestant, al Japó, la cartera va continuar expressant una visió negativa sobre la durada. La societat gestora va afegir-hi diferencial comprant bons sobirans de França i Itàlia al final del primer semestre. En termes generals, la cartera és neutra en relació amb gran part de l'Europa occidental, però manté una preferència pels bons de divises fortes de mercats emergents, concretament Romania i Mèxic, on les valoracions encara semblen atractives.

Mediolanum International Funds Limited va mantenir una assignació principal a Europa, amb exposició limitada a mercats emergents al llarg de l'any. El quart trimestre, va augmentar la durada (0,4 anys), la qual cosa va ser beneficiosa quan van baixar els diferencials. Altres activitats van ser operacions tàctiques que pretenien beneficiar-se de l'ajust dels diferencials entre els supranacionals europeus i els sobirans centreeuropeus, així com operacions relatives a la posició de la corba amb contractes de permuta financera de SONIA contra bons de l'estat alemany.

CHALLENGE International Bond Fund

Rendibilitat*	31/12/22– 31/12/23	1,73%
----------------------	---------------------------	--------------

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

El subfons inverteix principalment en instruments de renda fixa governamentals i corporatius en l'àmbit mundial amb una certa exposició al deute titularitzat (hipoteques i altres valors garantits per valors) i països de mercats emergents selectius. Actualment, les inversions s'aconsegueixen a través d'una societat gestora delegada (Morgan Stanley) i una cartera de valors gestionada internament.

L'espai de la renda fixa va registrar força volatilitat. Als EUA, el rendiment a 10 anys va augmentar del 3,5 % fins assolir el màxim per sobre del 5 % i va acabar estabilitzant-se al voltant del 4 % a finals d'any per les dades d'una inflació més feble. Europa va seguir una tendència semblant, tot i que no tan extrema. Tant el crèdit amb grau d'inversió com d'alt rendiment es van mantenir estables durant gran part de l'any, però van acabar amb força l'últim trimestre. A finals d'any, tot i que les xifres de la inflació es mantenien obstinadament per sobre de l'objectiu (3,1 % als EUA i 2,4 % a la zona euro), va semblar que, per llavors, s'havia evitat un aterratge dur o una recessió. Les turbulències geopolítiques van continuar, amb el conflicte entre Rússia i Ucraïna encara sense resoldre i una nova guerra entre Israel i Hamas. L'economia postpandèmia xinesa encara va ser decebedora com a motor per a la demanda mundial i el gran suport governamental per al seu sector immobiliari afeblit encara no s'havia materialitzat.

La rendibilitat de la cartera durant el període van ser positiva, ja que tant la gestió interna com la societat gestora delegada Morgan Stanley, van registrar rendiments positius. Les posicions de la cartera interna en bons governamentals van contribuir a la rendibilitat, quan els mercats van repuntar durant el quart trimestre perquè la situació de moderació de la inflació seria més propícia per a retallades dels tipus l'any vinent. Les posicions en bons alemanys, noruecs, polonesos i mexicans van ser les que més hi van contribuir. A la cartera de Morgan Stanley, les posicions en bons públics dels EUA i la zona euro van contribuir al rendiment de la cartera quan es van liquidar els tipus d'interès. Les posicions en deute corporatiu de grau d'inversió van contribuir al rendiment quan el sector va repuntar a conseqüència de la resiliència econòmica i la reducció de la probabilitat d'una recessió mundial dura.

L'assignació entre la cartera interna i la societat gestora delegada Morgan Stanley es va mantenir igual, amb una distribució del 50/50 %. Dins d'aquestes carteres, hi va haver una activitat de gestió significativa.

La cartera de Morgan Stanley va augmentar la sensibilitat als tipus d'interès al llarg del període, principalment a través d'assignacions als EUA i la zona euro. Molts d'aquests canvis es van produir durant el quart trimestre, quan va ser més evident que els bancs centrals estaven guanyant la lluita contra la inflació i que aviat farien la transició cap a una reducció dels tipus d'interès oficials. Durant el període, es va augmentar de manera gradual l'assignació a bons corporatius de grau d'inversió, en particular a través d'un augment de l'exposició al sector financer.

De la mateixa manera, la cartera interna va augmentar la sensibilitat als tipus d'interès el novembre, la qual cosa va ser oportú, ja que la cartera es va beneficiar del repunt dels bons governamentals.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Fons amb cobertura CHALLENGE International Bond

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 **4,42%**

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir a la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons com a conseqüència de la revaloració de l'euro enfront del dòlar dels EUA.

CHALLENGE International Equity Fund

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 **14,64%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada principalment de títols mundials de capitalització mitjana i gran i valors relacionats amb la renda variable. Això s'aconsegueix mitjançant societats gestores delegades i carteres de valors gestionats internament, amb algunes participacions en fons d'inversió.

Els valors de renda variable mundial van presentar rendibilitats positives durant l'any, amb una pujada del 20,47 % en termes d'euros. Hi va haver una gran dispersió d'estils i el creixement (32,36 %) i la qualitat (28,17 %) van superar considerablement el rendiment del valor (7,96 %).

Des d'una perspectiva regional, els EUA van registrar més rendibilitat (22,26 %) i van superar tant a Europa (15,83 %) com als mercats emergents (6,61 %). Pel que fa als sectors, els de les tecnologies de la informació (47,41 %), serveis de comunicació (39,43 %) i consum discrecional (29,29 %) van tenir una rendibilitat superior als altres. Els que van tenir pitjors resultats van ser el dels serveis públics ((5,62) %) i l'energètic ((3,88) %).

La fortalesa del mercat de renda variable va provenir principalment d'un augment de l'optimisme al llarg de l'any sobre la idea que la Fed havia orquestrat un aterratge suau per a l'economia dels EUA i que l'època d'enduriment de la política s'acabaria aviat. En general, el mercat laboral dels EUA es va mantenir fort i la inflació va registrar una tendència a la baixa.

La rendibilitat de la cartera va ser sòlida durant el període, ja que la renda variable va tenir un bon comportament a conseqüència del descens de la inflació.

Les societats gestores delegades Wellington i Intermede van ser de les que més van contribuir a la rendibilitat perquè tenien més exposició a les accions amb creixement i de qualitat. Les empreses de creixement amb uns beneficis superiors a les previsions i les empreses de qualitat amb uns rendiments més alts comprovats van tenir una rendibilitat superior a l'esperada el 2023, a mesura que la inflació remetia al llarg de l'any. Aquesta «rotació d'estil» va ser una característica clau del 2023 i les accions de valor —les que tenen valoracions poc cares en termes relatius— van tenir una rendibilitat inferior a la prevista. Malgrat l'augment de l'exposició al valor, la cartera de la societat gestora delegada AQR va aguantar relativament bé, de la mateixa manera que la cartera de renda variable gestionada internament Global Quantitative Blend, que té inclinació cap al factor de qualitat al llarg de l'any.

En l'àmbit sectorial i d'accions, les empreses de creixement de tecnologies de la informació, com Microsoft, Apple i Nvidia, van tenir una bona rendibilitat i van ser de les que més van contribuir. El sector dels serveis de comunicació també va tenir bons resultats, amb el gegant de les xarxes socials (Facebook) i el motor de cerca Alphabet (Google) entre les empreses que més hi van contribuir. El sector dels serveis públics va restar rendibilitat, amb l'empresa d'energies renovables dels EUA NextEra entre les que més ho van fer.

Es va fer un canvi petit a la cartera durant el quart trimestre, amb l'augment de l'assignació al fons Artisan Global Value del 8 a l'11 %, aprofitant l'oportunitat d'augmentar lleugerament l'exposició al valor de la cartera. Aquestes inversions es van finançar mitjançant la venda d'una posició més defensiva a la cartera.

Durant la segona meitat de l'any, es va augmentar de manera marginal l'exposició general a la renda variable un 1,5 % fins al 99 %, quan la societat gestora de la cartera va adoptar una visió més constructiva sobre els mercats de renda variable davant del context d'un descens de la inflació i dels tipus d'interès.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Fons amb cobertura CHALLENGE International Equity

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 15,80%

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

La cobertura del risc de canvi, posada en pràctica mitjançant contractes a termini sobre divises, va contribuir a la rendibilitat de classe amb cobertura del Subfons com a conseqüència de la revaloració de l'euro enfront del dòlar dels EUA.

CHALLENGE Solidity and Return

Rendibilitat* 31/12/22 – 30/12/23 7,93%

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

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

L'any 2023 va ser el de narratives molt divergents, que van decaure i circular al llarg de l'any. Les preocupacions inicials encara se centraven en la inflació i els riscos relacionats amb una nova acceleració de la inflació, la qual cosa va mantenir els bancs centrals en una trajectòria d'enduriment. Les expectatives relatives al nivell màxim dels tipus (i quin seria exactament) van dominar el pensament del primer semestre de 2023; i, com a conseqüència, els mercats de renda fixa van tenir dificultats per guanyar terreny.

El segon semestre del 2023, els bancs centrals van ser finalment recompensats amb una narrativa de moderació de la inflació a mesura que els efectes interanuals començaven a canviar a favor seu i l'enduriment anterior anava alentint l'activitat. En qualsevol cas, en aquest moment va sorgir una divergència d'opinions significativa perquè les dades macroeconòmiques dels EUA es van mantenir contingudes. A Europa, el Regne Unit i altres regions, es van fer palesos signes clars d'una desaceleració quan la fabricació es va situar a nivells de recessió i fins i tot les mètriques dels serveis es van començar a afeblir.

El subfons va tenir un bon rendiment durant l'any, amb un increment del 7,69 %. El subfons va obtenir una rendibilitat absoluta positiva durant el primer trimestre, malgrat que febrer va ser un mes molt complicat per als mercats de renda fixa, aclaparats per unes dades econòmiques sòlides. Això, combinat amb una inflació bàsica constant, va forçar els inversors a reavaluar les expectatives sobre els tipus d'interès i tenir en compte que els tipus d'interès serien més alts durant més de temps. El rendiment positiu general va estar impulsat per la petita sobreponderació de la durada i d'algunes bosses de rendiment positiu a l'espai dels mercats emergents. El segon trimestre va ser difícil per als bons sobirans a causa de la inflació alta continuada, la qual cosa va fer que els bancs centrals mantinguessin una postura dura.

El tercer trimestre es van generar rendiments negatius a la cartera, perquè es van mantenir les pressions sobre el deute sobirà durant el període a causa de les noves pujades dels tipus d'interès per part dels bancs centrals. L'entorn de tipus d'interès alts va beneficiar les participacions corporatives mentre que les financeres van tenir una rendibilitat per sobre del previst. Els mercats mundials de bons van pujar amb força a partir de novembre quan les condicions van començar a semblar més favorables a Europa i als EUA i els mercats tenen en compte les retallades de tipus del 2024. La rendibilitat va rebre principalment l'impuls dels bons governamentals. També hi va haver aportacions sòlides de l'exposició als bons russos i mexicans.

La societat gestora de la cartera va continuar centrada a mantenir noms d'alta qualitat a la cartera i també un rendiment acumulat raonable. La societat gestora de la cartera va afegir alguns bons sobirans del G7 per invertir efectiu aprofitant els nivells de rendiment atractius. La societat gestora de la cartera va reduir la beta de la secció de crèdit de la cartera reduint l'exposició a bons perpetus i canviant cap a emissions convencionals amb durades intermèdies. En termes d'operacions específiques, la societat gestora de la cartera va recollir beneficis de la nostra operació sobre diferencials entre Romania i Itàlia el primer trimestre. Una aposta per una corba de rendiments 10-30 pronunciada als EUA a l'espai de futurs va generar alfa positiu quan el mercat va reflectir les reduccions dels tipus de la Fed per la reducció de la inflació. La societat gestora de la cartera va iniciar una operació receptora a tres anys de SONIA contra bons alemanys el juny i va recollir-ne els beneficis el setembre. L'equip gestor de la cartera creia que el nou enduriment de la política al Regne Unit implicat era excessiu en aquell moment. A finals de novembre, el subfons va incrementar la posició de durada, la qual cosa va contribuir al seu bon rendiment cap a finals d'any quan els mercats de bons van registrar un fort repunt a tot el món.

De cara al 2024, el fons manté la sobreponderació de la durada. A més, la cartera també té una inclinació cap a la durada europea en oposició a la dels EUA.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 1

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 15,85%

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

El fons Challenge Provident 1 inverteix en una cartera diversificada principalment de renda variable mundial de capitalització mitjana i gran i valors relacionats amb la renda variable. L'exposició a les divises es limita mitjançant la cobertura de part del risc de canvi de les monedes diferents de l'euro. Les inversions es fan a través de societats gestores delegades i carteres gestionades internament.

Els valors de renda variable mundial van presentar rendibilitats positives durant l'any, amb una pujada del 20,47 % en termes d'euros. Hi va haver una gran dispersió d'estils i el creixement (32,36 %) i la qualitat (28,17 %) van superar considerablement el rendiment del valor (7,96 %).

Des d'una perspectiva regional, els EUA van registrar més rendibilitat (22,26 %) i van superar tant a Europa (15,83 %) com als mercats emergents (6,61 %). Pel que fa als sectors, els de les tecnologies de la informació (47,41 %), serveis de comunicació (39,43 %) i consum discrecional (29,29 %) van tenir una rendibilitat superior als altres. Els que va tenir pitjors resultats van ser el dels serveis públics ((5,62) %) i l'energètic ((3,88) %).

La fortalesa del mercat de renda variable va provenir principalment d'un augment de l'optimisme al llarg de l'any sobre la idea que la Fed havia orquestrat un aterratge suau per a l'economia dels EUA i que l'època d'enduriment dels tipus oficials s'acabaria aviat. En general, el mercat laboral dels EUA es va mantenir fort i la inflació va registrar una tendència a la baixa.

La rendibilitat de la cartera va ser sòlida durant el període, ja que la renda variable va tenir un bon comportament a conseqüència del descens de la inflació. La sobreponderació de l'exposició a l'euro també va contribuir, perquè aquesta moneda es va reforçar respecte del dòlar dels EUA durant l'any.

Les societats gestores delegades Wellington i Intermede van ser de les que més van contribuir a la rendibilitat perquè tenien més exposició a les accions amb creixement i de qualitat. Les empreses de creixement amb uns beneficis superiors a les previsions i les empreses de qualitat amb uns rendiments més alts comprovats van tenir una rendibilitat superior a l'esperada el 2023, a mesura que la inflació remetia al llarg de l'any. Aquesta «rotació d'estil» va ser una característica clau del 2023 i les accions de valor —les que tenen valoracions poc cares en termes relatius— van tenir una rendibilitat inferior a la prevista. Malgrat l'augment de l'exposició al valor, la cartera de la societat gestora delegada AQR va aguantar relativament bé, de la mateixa manera que la cartera de renda variable gestionada internament Global Quantitative Blend, que té inclinació cap al factor de qualitat al llarg de l'any.

En l'àmbit sectorial i d'accions, les empreses de creixement de tecnologies de la informació, com Microsoft, Apple i Nvidia, van tenir una bona rendibilitat i van ser de les que més van contribuir. El sector dels serveis de comunicació també va tenir bons resultats, amb el gegant de les xarxes socials (Facebook) i el motor de cerca Alphabet (Google) entre les empreses que més hi van contribuir. El sector dels serveis públics va restar rendibilitat, amb l'empresa d'energies renovables dels EUA NextEra entre les que més ho van fer.

Es va fer un petit canvi a la cartera el primer trimestre, augmentant el fons de les carteres gestionades internament de Global Blend i Global Quantitative Blend a mesura que la societat gestora de la cartera va adoptar una visió més constructiva sobre el mercat de renda variable. Durant la segona meitat de l'any, es va augmentar l'exposició a la renda variable en un 1 % fins al 99 %, en general, quan la societat gestora de la cartera va adoptar un enfocament més constructiu sobre els mercats de renda variable a conseqüència de la caiguda de la inflació i els tipus d'interès.

CHALLENGE Provident Fund 2

Rendibilitat* 31/12/22 – 31/12/23 8,46%

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

El subfons d'actius múltiples proporciona una exposició d'inversió equilibrada a través d'una cartera diversificada principalment amb renda variable internacional de capitalització gran i mitjana i bons internacionals centrats principalment en el deute governamental i corporatiu de grau d'inversió. Es limita l'exposició a les divises diferents de l'euro per reduir el risc. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

El 2023, el creixement mundial va superar significativament les expectatives de consens de finals del 2022, impulsat per la resiliència extraordinària del sector privat (empreses i llars). Al mateix temps, la inflació va caure bruscament per la influència de l'efecte bàsic, els preus de l'energia més baixos i el final de les restriccions a les cadenes de distribució. Aquests elements van contrarestar parcialment els reptes plantejats per l'augment dels tipus d'interès i el panorama geopolític inestable, i van afavorir un escenari «d'aterratge suau» per a les economies mundials. Per tant, el 2023 va ser un any de reflació per als valors arriscats, amb la renda variable al capdavant, seguida de la renda fixa. Malgrat la volatilitat impulsada per les expectatives dels inversors sobre l'evolució futura dels tipus d'interès, la renda fixa es va beneficiar d'un «carry» més elevat.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(continuació)

CHALLENGE Provident Fund 2 (continuació)

El subfons va participar plenament en el rendiment positiu dels mercats financers mundials el 2023. Les aportacions positives a la rendibilitat van venir de la renda variable, el crèdit i els bons governamentals bàsics a curt termini, mentre que els bons de renda fixa dels EUA a llarg termini denominats en dòlars van fer contribucions mixtes i volàtils durant l'any. Això va ser principalment a causa del mal comportament del dòlar respecte de l'euro.

La selecció de valors, basada en l'anàlisi fonamental ascendent i l'optimització quantitativa sistemàtica, va generar un rendiment inferior a l'esperat, ja que la major part del repunt del 2023 ha estat polaritzat per unes poques empreses de gran capitalització («Els set magnífics») sobre índexs ponderats de mercats. Les inversions en renda fixa, que van resultar ser defensives, van permetre que el subfons tingués uns resultats millors de l'esperat, principalment gràcies a la posició eficient de la corba i de la selecció activa d'emissors tant de bons governamentals com corporatius, la qual cosa va permetre que el subfons participés plenament en el cicle creditici positiu del 2023.

A principis del 2023, el subfons va ser molt defensiu amb les posicions de durada i les vinculades a la inflació en oposició al moviment bruscat en curs en els tipus d'interès, que sacsejava els mercats de renda fixa i provocava una revaluació significativa de tots els tipus d'actius financers mundials.

Aquesta assignació, que va resultar ser molt eficient el 2022, s'ha reequilibrat gradualment el 2023 a mesura que les valoracions han assolit mínims, les primes de risc tornaven a semblar atractives i la hipòtesi d'un «aterratge suau» començava a obtenir consens entre els inversors. A partir del primer trimestre de 2023, el «mantra» de l'equip de gestió va passar a ser posar la cartera en una posició que li permetés participar plenament en el repunt del mercat que es va materialitzar a finals d'any, comprant bons a més llarg termini, reduint l'exposició a obligacions indexades a la inflació defensives i instruments del mercat monetari, alhora que es mantenia tota l'exposició creditícia i a la renda variable.

CHALLENGE Provident Fund 3

Rendibilitat*	31/12/22 – 31/12/23	1,71%
----------------------	----------------------------	--------------

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

L'objectiu del subfons és obtenir rendiments a través de la inversió en actius de renda fixa internacionals, centrant-se principalment en bons governamentals i relacionats amb el govern, i en deute corporatiu de grau d'inversió. Es limita l'exposició a les divises diferents de l'euro per reduir el risc. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

El 2023, el creixement mundial va superar significativament les expectatives de consens de finals del 2022, impulsat per la resiliència extraordinària del sector privat (empreses i llars). Al mateix temps, la inflació va caure bruscament per la influència de l'efecte bàsic, els preus de l'energia més baixos i el final de les restriccions a les cadenes de distribució. Aquests elements van contrarestar parcialment els reptes plantejats per l'augment dels tipus d'interès i el panorama geopolític inestable, i van afavorir un escenari «d'aterratge suau» per a les economies mundials. Per tant, el 2023 va ser un any de reflació per als valors arriscats, amb la renda variable al capdavant, seguida de la renda fixa. Malgrat la volatilitat impulsada per les expectatives dels inversors sobre l'evolució futura dels tipus d'interès, la renda fixa es va beneficiar d'un «carry» més elevat.

El subfons va participar plenament en el rendiment positiu dels mercats de renda fixa mundials el 2023. Les aportacions positives a la rendibilitat va venir del crèdit i els bons governamentals bàsics a curt termini, mentre que els bons de renda fixa dels EUA a llarg termini denominats en dòlars van fer contribucions mixtes i volàtils durant l'any, principalment a causa del rendiment feble de la moneda dels EUA respecte de l'euro.

L'assignació de la cartera i la gestió activa del subfons, que van resultar ser defensives amb una menor durada i exposició a les obligacions indexades a la inflació, va donar lloc a un rendiment millor de l'esperat el 2023, principalment a causa de la posició eficient de la corba i la selecció activa dels emissors tant de bons governamentals com corporatius, la qual cosa va permetre que el subfons participés plenament en el cicle creditici positiu del 2023.

A principis de 2023, el subfons era molt defensiu en durada i en les posicions vinculades a la inflació en oposició al moviment bruscat en curs dels tipus d'interès, que sacsejava els mercats de renda fixa i provocava una revaluació significativa de tots els tipus d'actiu financer mundial. Aquesta assignació, que va resultar ser molt eficient el 2022, s'ha reequilibrat gradualment el 2023 a mesura que les valoracions assolien nivells mínims, les primes per termini tornaven a semblar atractives i la hipòtesi d'un «aterratge suau» començava a obtenir consens entre els inversors. A partir del primer trimestre del 2023, el «mantra» de l'equip de gestió va passar a ser posar la cartera en una posició que li permetés participar plenament en el repunt del mercat que es va materialitzar a finals d'any, comprant bons a més llarg termini, reduint l'exposició a obligacions defensives indexades a la inflació i instruments del mercat monetari, alhora que es mantenia tota l'exposició a determinats valors crediticis.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 4

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **3,06%**

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

El subfons inverteix principalment en bons de grau d'inversió amb venciments curts i mitjans denominats en euros i emesos per governs, agències governamentals i empreses. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

El 2023, el creixement mundial va superar significativament les expectatives de consens de finals del 2022, impulsat per la resiliència extraordinària del sector privat (empreses i llars). Al mateix temps, la inflació va caure bruscament per la influència de l'efecte bàsic, els preus de l'energia més baixos i el final de les restriccions a les cadenes de distribució. Aquests elements van contrarestar parcialment els reptes plantejats per l'augment dels tipus d'interès i el panorama geopolític inestable, i van afavorir un escenari «d'aterratge suau» per a les economies mundials. Per tant, el 2023 va ser un any de reflació per als valors arriscats, amb la renda variable al capdavant, seguida de la renda fixa. Malgrat la volatilitat impulsada per les expectatives dels inversors sobre l'evolució futura dels tipus d'interès, la renda fixa es va beneficiar d'un «carry» més elevat.

El subfons va participar plenament en la rendibilitat positiva dels mercats mundials de renda fixa a mitjà termini de la zona euro el 2023. Els tipus oficials més alts i el descens de la inflació van fer que la classe d'actius tornés a ser finalment atractiva des d'un punt de vista ajustat al risc, la qual cosa va proporcionar un «carry» positiu i estable.

L'assignació de la cartera i la gestió activa del subfons, que van resultar ser defensives per la seva durada més curta i les posicions vinculades a la inflació, va donar lloc a un rendiment millor de l'esperat també el 2023, principalment a causa de la posició eficient de la corba i la selecció activa dels emissors tant de bons governamentals com corporatius, la qual cosa va permetre que el subfons participés plenament en el cicle creditici positiu en curs del 2023. Els bons governamentals italians, en particular, continuen proporcionant un perfil atractiu de risc/recompensa en el panorama econòmic, institucional i geopolític actual.

A principis del 2023, el subfons va ser molt defensiu mitjançant posicions de durada més curta i obligacions vinculades a la inflació en oposició al moviment brusc en curs en els tipus d'interès, que sacsejava els mercats de renda fixa i provocava una revaluació significativa de tots els tipus d'actiu financer mundial. Aquesta assignació, que va resultar ser molt eficient el 2022, s'ha reequilibrat gradualment el 2023 a mesura que les valoracions assolien nivells mínims, les primes per termini tornaven a semblar atractives i la hipòtesi d'un «aterratge suau» començava a obtenir consens entre els inversors. A partir del primer trimestre del 2023, el «mantra» de l'equip de gestió va passar a ser posar la cartera en una posició que li permetés participar plenament en el repunt del mercat que es va materialitzar a finals d'any, comprant bons a més llarg termini, reduint l'exposició a obligacions defensives indexades a la inflació i instruments del mercat monetari, alhora que es mantenia tota l'exposició a determinats valors crediticis.

CHALLENGE Provident Fund 5

Rendibilitat* **31/12/22 – 31/12/23** **3,04%**

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

El subfons inverteix principalment en bons de grau d'inversió amb venciments curts denominats en euros emesos per governs, agències governamentals i empreses. Per tant, la cartera presenta un risc limitat als tipus d'interès i creditici. Actualment, l'estratègia es desenvolupa a través d'una única gestora delegada, Mediobanca SGR.

El 2023, el creixement mundial va superar significativament les expectatives de consens de finals del 2022, impulsat per la resiliència extraordinària del sector privat (empreses i llars). Al mateix temps, la inflació va caure bruscament per la influència de l'efecte bàsic, els preus de l'energia més baixos i el final de les restriccions a les cadenes de distribució. Aquests elements van contrarestar parcialment els reptes plantejats per l'augment dels tipus d'interès i el panorama geopolític inestable, i van donar suport a un escenari d'«aterratge suau» per a les economies mundials. Per tant, el 2023 va ser un any de reflació per als valors arriscats, amb la renda variable al capdavant, seguida de la renda fixa. Malgrat la volatilitat impulsada per les expectatives dels inversors sobre l'evolució futura dels tipus d'interès, la renda fixa es va beneficiar d'un «carry» més elevat.

El subfons va participar plenament en el rendiment positiu dels mercats de renda fixa de la zona euro el 2023. Els tipus oficials més alts i el descens de la inflació van fer que la classe d'actius tornés a ser finalment atractiva des d'un punt de vista ajustat al risc, la qual cosa va proporcionar un «carry» positiu i estable.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

CHALLENGE Provident Fund 5 (continuació)

L'assignació de la cartera i la gestió activa del subfons, que van resultar ser defensives a causa d'una durada menor i les posicions vinculades a la inflació, va donar lloc a un rendiment millor de l'esperat el 2023, principalment a causa de la posició eficient de la corba i la selecció atractiva dels emissors tant de bons governamentals com corporatius, la qual cosa va permetre que el subfons participés plenament en el cicle creditici positiu en curs del 2023. Els bons governamentals italians van continuar proporcionant un perfil atractiu de risc/recompensa amb el panorama econòmic, institucional i geopolític actual, a mesura que els diferencials es van ajustar.

A principis del 2023, el subfons va ser molt defensiu pel que fa a durada i les posicions en obligacions indexades a la inflació davant del moviment bruscat dels tipus d'interès que sacsejava els mercats de renda fixa i provocava una revaluació significativa de tots els tipus d'actiu financer mundials. Aquesta assignació, que va resultar ser molt eficient el 2022, s'ha reequilibrat gradualment el 2023 a mesura que les valoracions assolien nivells mínims, les primes per termini tornaven a semblar atractives i la hipòtesi d'un «aterratge suau» començava a obtenir consens entre els inversors. A partir del primer trimestre del 2023, el «mantra» de l'equip de gestió va passar a ser posar la cartera en una posició que li permetés participar plenament en el repunt del mercat que es va materialitzar a finals d'any.

Això va incloure distribuir-se al llarg de l'extrem curt de la corba, reduir l'exposició a les obligacions defensives indexades a la inflació i als instruments del mercat monetari, sense perdre l'exposició a determinats valors crediticis.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

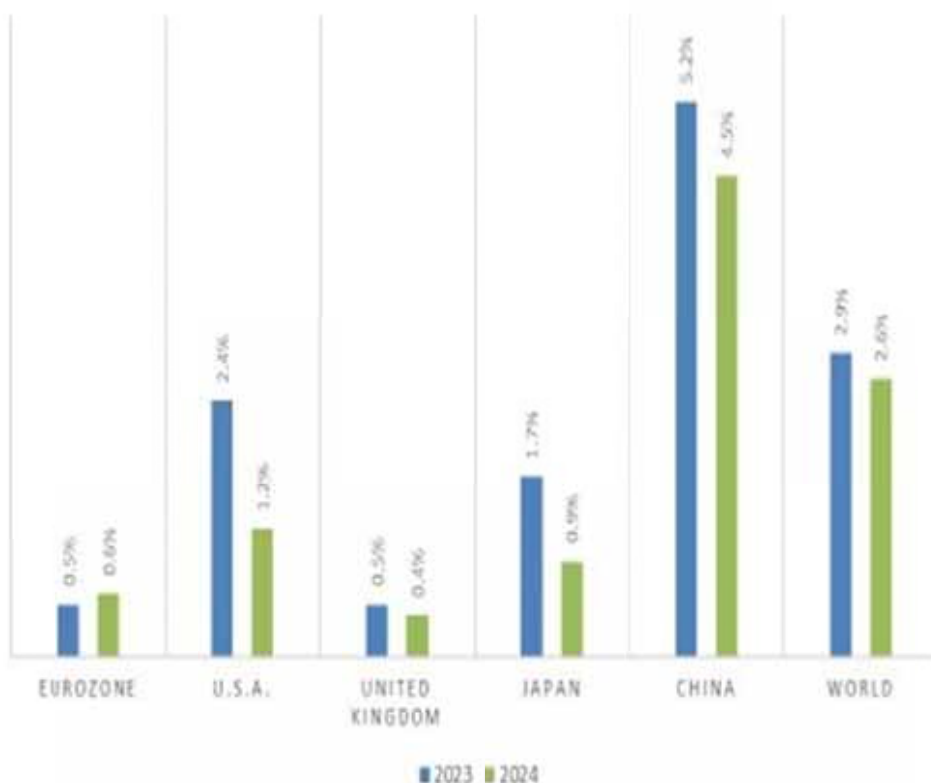
Perspectives per 2024

Les tres principals àrees d'interès per als inversors el 2024 seran: 1. El ritme al qual s'anirà frenant la inflació; 2. Fins a quin punt els bancs centrals reduiran els tipus d'interès; i 3. Si l'economia mundial pot evitar una recessió tècnica.

A principis de 2024, l'economia mundial es troba en una conjuntura crítica. El gran dubte per als mercats és si els efectes retardats dels tipus d'interès més alts afectaran tant el creixement que els bancs centrals hauran de retallar els tipus més ràpidament per evitar una crisi, o si els consumidors continuaran amb la seva onada de despesa després de la COVID-19. Els inversors hauran de navegar per aquestes incerteses i adaptar les seves expectatives i estratègies segons correspongui.

Els economistes esperen que l'economia mundial s'alenteixi el 2024, ja que n'hi ha alguns que prediuen una «recessió moderada» quan els efectes retardats dels tipus d'interès més alts i la reducció de la confiança dels consumidors i les empreses repercutixin en la demanda i la producció. No obstant això, en conjunt, la majoria dels economistes anticipen que l'economia mundial farà un «aterratge suau», amb una previsió de la taxa de creixement del PIB del 2,6 %, per sota del 2,9 % del 2023.

Creixement del PIB per regió: 2023 (actual) i 2024 (esperat)



Font: Consensus Economic Forecasts Bloomberg

S'espera que la inflació torni a l'objectiu

Es preveu que la inflació torni a caure fins al 2 % a mitjans d'any, la qual cosa hauria d'animar els bancs centrals a reduir els tipus d'interès. No obstant això, les pressions inflacionistes es mantenen elevades i els bancs centrals podrien ser prudents a l'hora de reduir els tipus d'interès massa aviat i arriscar-se a patir un altre xoc inflacionista similar al dels anys setanta del segle passat.

A Europa, les perspectives macroeconòmiques per a 2024 són que acaba el cicle d'augment dels tipus d'interès instigat pel BCE mentre la inflació continua baixant. Tanmateix, la regió ja està prop de la recessió o en recessió i, si no fos per la gran despesa pública dels EUA, probablement aquesta altra regió també estaria en la mateixa situació.

Els bancs centrals, després del xoc inflacionista de l'any passat i recordant les lliçons apreses de la dècada del 1970, seran reticents a l'hora de reduir els tipus massa ràpidament; per tant, hi podria haver una davallada de l'activitat durant la primera meitat del 2024. S'espera que el BCE sigui el primer dels grans bancs centrals a rebaixar els tipus a causa de la feblesa subjacent de l'economia de la zona euro.

INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(continuació)

Les eleccions presidencials dels EUA estaran en el punt de mira

La política també serà protagonista en el període previ a les eleccions presidencials dels EUA del novembre. En una revenja històrica, és probable que el president Biden s'enfronti a Donald Trump en la cursa cap a la Casa Blanca, i és possible que l'atenció dels mercats se centri en les polítiques fiscals d'aquest darrer, la qual cosa preocuparà els inversors perquè els dèficits dels EUA ja són elevats. Aquest podria ser un altre factor que contribuís a uns nivells de volatilitat l'any vinent.

Bons: canvia el panorama amb la previsió de la reducció dels tipus

La desacceleració del creixement, la baixada de la inflació i les reduccions dels tipus per part dels bancs centrals el 2024 haurien de suavitzar la pressió sobre els mercats de bons. Això és especialment així en els segments més segurs com els bons sobirans de països desenvolupats. Els rendiments dels bons han augmentat considerablement al llarg del 2022 i el 2023, la qual cosa reflecteix el ritme accelerat de l'enduriment monetari aplicat pels bancs centrals.

No obstant això, a mesura que la inflació es moderi, i si el creixement flaqueja, els rendiments dels bons podrien retrocedir i atreure inversors que volen reduir el risc i augmentar els ingressos. Les perspectives macroeconòmiques per al 2024 són que acaba el cicle d'augment dels tipus d'interès instigat pels bancs centrals mentre la inflació continua baixant. En aquest entorn, preferim els segments del mercat de més qualitat, amb preferència pels bons sobirans de països desenvolupats respecte de les obligacions creditícies.

Renda variable: la desacceleració del creixement porta vents en contra, però s'espera que els beneficis es mantinguin sòlids

Els mercats de renda variable afrontaran un entorn més complicat el 2024: la desacceleració del creixement i les valoracions més altes haurien de reduir el repunt que es va veure a finals del 2023. La pregunta clau que es plantejaran els inversors de renda variable el 2024 és si l'economia mundial pot evitar una recessió i, en aquest cas, si els beneficis poden continuar pujant, amb el suport d'un consumidor que encara és resilient.

Davant dels elevats guanys del 2023, les valoracions de la renda variable cotitzen un 10 % per sobre de les mitjanes històriques, però els guanys es veuen reforçats per la inversió a gran escala en la IA i la transició energètica. El tecnològic, que és el sector mundial més gran, es beneficia dels avanços en IA i el sanitari aborda el problema cada vegada més greu de l'obesitat amb l'aparició de medicaments nous. La innovació tecnològica i el desenvolupament de noves tecnologies, com la IA i els medicaments contra l'obesitat, també han creat noves oportunitats i potencial de creixement per a l'economia mundial.

S'espera que els beneficis continuïn sent sòlids

Tenint en compte els bons resultats del 2023, s'espera que costi més aconseguir guanys el 2024. Les valoracions de la renda variable mundial, tot i que no són extremes amb les estimacions de guanys a futur de 16,7 vegades, són modestament cares. No obstant això, es basen en un creixement dels beneficis per acció del 10 % i són impulsades a nivells més alts per les accions tecnològiques dels EUA, que cotitzen amb múltiples alts perquè els inversors s'han precipitat a participar en el fenomen de la IA.

Fora del sector tecnològic, i evidentment dels EUA, els preus reflecteixen unes perspectives més optimistes i mantenim la preferència per les empreses de qualitat amb un gran poder de fixació de preus fins que es doni una visió més clara de l'economia mundial.

En resum, s'espera que el 2024 sigui un altre any de reptes i oportunitats per als inversors, els quals hauran de ser flexibles i adaptar-se a les condicions canviants de l'economia i el mercat. Els factors clau que cal vigilar seran l'evolució de la inflació, els tipus d'interès i el creixement, així com la manera en què afectaran la rendibilitat i la valoració de les diferents classes d'actius.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

Acadian Asset Management LLC

Acadian, fundada el 1986, és una empresa de gestió d'inversions amb seu a Boston que té filials de propietat absoluta a Singapur, Austràlia i el Regne Unit. S'especialitza en la gestió activa i sistemàtica de les inversions aplicant un marc disciplinari amb més de cent professionals de la inversió. Un principi clau de la filosofia d'Acadian és que els mercats són evolutius i que un procés d'inversió ha de ser adaptatiu per reflectir els canvis en el comportament del mercat i dels inversors al llarg del temps. Acadian gestiona un únic procés bàsic que s'adapta als objectius de cada client. El 30 de setembre del 2023, Acadian gestionava uns 96 000 milions de dòlars dels EUA en nom de fons de pensions, dotacions, fundacions, governs i altres institucions d'arreu del món.

AllianceBernstein Holding LP

AllianceBernstein Holding LP (AB) es va crear el 2000 quan Alliance Capital va comprar Sandford C. Bernstein. Aquesta combinació va crear una unió complementària de l'expertesa d'Alliance Capital en renda variable de creixement, inversió en renda fixa corporativa i la seva gamma de fons, i l'expertesa de Bernstein en renda variable de valor, la gestió de renda fixa exempta d'impostos i el seu Private Client Business. Avui dia, AB és una empresa internacional d'inversió amb competències en renda variable, fixa i solucions d'actius múltiples. El 31 de desembre del 2023, els actius totals que gestionava eren de cap a 725 000 milions de dòlars, amb 4 000 empleats a 27 països.

AQR Capital Management LLC

AQR és pionera en la inversió quantitativa mitjançant la investigació aplicada. A 31 de desembre del 2023, tenia aproximadament 99 000 milions de dòlars dels EUA en els actius sota gestió i més de 500 empleats. AQR té la seu a Greenwich (Connecticut) i oficines en diverses ubicacions d'arreu del món. L'empresa té un enfocament sistemàtic, basat en la investigació, i aplica eines quantitatives per processar informació fonamental i gestionar el risc. Entre els seus clients trobem inversors institucionals, bancs privats i assessors financers. Gràcies a les investigacions dutes a terme pels seus equips d'inversió, AQR és reconeguda internacionalment i ha tingut com a resultat nombrosos articles publicats en diverses revistes professionals.

Axiom Investors

Axiom Investors (Axiom) va ser fundada el setembre del 1998 com a assessora d'inversions independent per Andrew Jacobson. Tot i els seus orígens com a assessora d'inversions especialitzada en carteres de renda variable internacional, Axiom s'ha convertit ara en una empresa global de gestió d'inversions. Actualment, gestiona accions internacionals, globals, de petita capitalització i de mercats emergents per a més de 400 clients internacionals. El 31 de desembre de 2023, els actius que gestionava eren del prop de 20 000 milions de dòlars dels EUA.

Bluebay Asset Management

BlueBay, fundada el 2001, és una especialista activa en renda fixa, filial de propietat exclusiva del Royal Bank of Canada (RBC) i, a 30 de setembre de 2023, gestiona uns 108 000 milions de dòlars dels EUA. Té la seu a Londres i té 96 professionals de la inversió a oficines del Regne Unit, Estats Units, Japó, Luxemburg, Suïssa, Alemanya, Itàlia, Espanya, els Països Baixos i Austràlia. BlueBay gestiona tant estratègies alternatives com tradicionals amb equips d'inversió diversos centrats a generar alfa i en un procés d'inversió robust. Entre les estratègies d'inversió establertes hi ha deute de grau d'inversió, deute de mercats emergents, bons d'alt rendiment, rendibilitat total i alternatives.

Cadence Investment Partners LLP*

**Relació d'assessorament*

Cadence és una boutique independent de gestió d'inversions fundada el 2015 per gestionar una única estratègia de renda variable asiàtica. Cadence té una gran creença en el valor dels rendiments compostos a llarg termini, inverteix en una cartera d'empreses molt enfocada que combinen un fort palanquejament per a les oportunitats de creixement d'Àsia amb alts nivells de fortalesa financera i pràctiques de governança. Compta amb quatre professionals de la inversió amb una mitjana combinada de més de 20 anys d'experiència en inversions. L'empresa té la seu a Edimburg, Escòcia i gestionava més de 245 000 de dòlars dels EUA en actius el 30 de setembre del 2023. El negoci és propietat dels socis i està controlat per ells, que també tenen inversions personals en l'estratègia, juntament amb els clients.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

DWS Group

La participació majoritària d'aquesta empresa internacional de gestió d'actius, que opera com a DWS Group des del 2018 i té les seves arrels en 1956, són propietat del Deutsche Bank alemany. El 30 de setembre del 2023, els actius que gestionava eren de prop de 859 000 milions d'euros en estratègies actives, passives i alternatives. L'empresa dona feina a gairebé 4.500 persones a tot el món i compta amb més de 900 professionals de la inversió que duen a terme investigacions pròpies i gestió d'inversions.

Eagle Capital Management

Eagle Capital Management (Eagle) es va constituir l'any 1988. L'empresa ofereix una única estratègia de renda variable dels EUA, la qual ha gestionat des de la seva creació. Els professionals d'inversió segueixen un enfocament fonamental basat en la investigació que busca crear una cartera concentrada en empreses infravalorades amb un potencial de creixement no reconegut. L'equip de gestió d'Eagle té una mitjana de més de 20 anys d'experiència en inversió i el formen un total de 13 persones. El 31 de desembre del 2023, Eagle gestionava actius per valor de prop de 26 500 milions de dòlars dels EUA.

ELEVA Capital

ELEVA Capital (ELEVA) és una empresa de gestió d'actius independent fundada el 2014, amb seus a París i Londres. L'empresa ofereix diverses estratègies centrades en Europa que inclouen, entre d'altres, renda variable europea, valors d'empreses europees de petita i mitjana capitalització, inversions d'impacte i renda fixa. En cada una d'aquestes classes d'actius s'aplica una filosofia diferent i disciplinada, que es basa en les principals conviccions de l'equip sobre la generació d'alfa. L'empresa té una col·laboració a llarg termini amb UNICEF, a la qual dona el 9,9 % dels seus beneficis de cada any a través d'ELEVA Foundation. L'empresa té més de 40 empleats a jornada completa, dels quals 17 són professionals de la inversió, i, el 30 de setembre del 2023, gestionava 10 700 milions d'euros.

Fidelity International (FIL)

Fidelity International (FIL) es va formar l'any 1969 per servir mercats no nord-americans dins del grup Fidelity. L'entitat es va escindir de l'organització nord-americana l'any 1980 i es va convertir en una empresa independent, i és propietat privada de la direcció i la família Johnson. Fidelity International opera arreu del món en 25 països. Amb més de 10 000 empleats i més de 450 professionals de la inversió, el 30 de setembre del 2023 Fidelity International gestionava més de 714 000 milions de dòlars dels EUA en actius per a una àmplia gamma de clients institucionals, professionals i individuals. L'enfocament d'inversió de l'empresa es basa en una investigació activa de valors ascendent, tot aprofitant les seves grans capacitats d'investigació amb l'objectiu de proporcionar una anàlisi exclusiva a les seves societats gestores.

Intermede Investment Partners Limited

Intermede és una boutique de renda variable internacional amb un enfocament d'inversió fonamental que es va fundar a Londres el 2014. L'equip d'inversió se centra en posicions a llarg termini en empreses de creixement d'alta qualitat. S'aplica una disciplina de valoració per garantir que aquests negocis s'adquireixen a preus que reflecteixin descomptes significatius a les estimacions de valor intrínsec de l'equip d'inversió. Les carteres es troben relativament concentrades, amb una baixa rotació i un període mitjà de conservació de cinc anys. Disposa d'oficines a Londres, San Francisco i Nova York, i el negoci està controlat i és propietat majoritària dels seus empleats. El 31 de desembre del 2023, els actius que gestionava Eagle, inclosos els serveis d'assessorament, eren de prop de 10 000 milions de dòlars dels EUA.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

J.P. Morgan Asset Management (JPMAM) és un líder mundial en gestió d'inversions. A 31 de desembre del 2023, l'empresa tenia al voltant de 2,9 bilions de dòlars dels EUA en actius sota gestió. JPMAM té més de 150 anys d'experiència en inversió i més de 1 000 professionals de la inversió a la seva xarxa internacional, i els seus clients inclouen institucions, inversors particulars i persones amb un patrimoni net elevat en tots els mercats principals del món. JPMAM ofereix productes globals de gestió d'inversions en renda variable, renda fixa, actius immobiliaris, fons de cobertura, capital privat i estratègies de liquiditat. Disposa d'oficines a més de 20 països d'arreu del món, entre els quals es troben centres d'inversió a Londres, Hong Kong, Tòquio i Nova York.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Lansdowne Partners (UK) LLP

Lansdowne Partners, fundada el 1998, és una boutique de gestió d'inversions globals amb equips d'inversió que gestionen una àmplia gamma d'estratègies de renda variable en diversos mercats geogràfics, que aplica un enfocament d'inversió basat en una investigació fonamental rigorosa i un compromís profund amb les empreses. La base de clients institucionals de l'empresa està integrada principalment per fons de pensions, dotacions i fundacions, fons sobirans i gestors de patrimoni. A 30 de setembre de 2023, Lansdowne Partners gestionava prop de 7 000 milions de dòlars dels EUA, amb 20 professionals de la inversió.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR S.p.A és la branca de gestió d'actius de Mediobanca Group. Gestiona un ventall de solucions d'inversió d'enfocaments quantitius i discrecionals en carteres amb múltiples actius, renda variable i renda fixa, determinades per l'anàlisi fonamental i l'optimització. L'empresa té la seu a Milà (Itàlia) i té prop 70 empleats. El 31 de desembre del 2023, tenia uns actius sota gestió d'uns 15 000 milions d'euros.

Mediolanum Gestione Fondi SG

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) es va formar l'any 2000. Amb seu a Milà, és part de Mediolanum Group i gestiona uns 9 000 milions d'euros en actius a 31 de desembre de 2023 per diversos fons d'inversió i de pensions en diferents classes d'actius. L'enfocament d'inversió d'MGF combina una visió de descendent, la qual està impulsada pel seu comitè d'inversions, i un enfocament ascendent liderat per les seves societats gestores de cartera respectives.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management (MSIM) forma part de Morgan Stanley Group, un banc d'inversió multinacional nord-americà i una empresa de serveis financers. MSIM es va establir el 1975 i és una societat gestora d'actius global líder i centrada en la gestió activa d'alta convicció. El 30 de setembre del 2023, comptava amb 1386 professionals de la inversió a més 20 països que gestionaven a prop d'1,4 bilions de dòlars dels EUA en actius. L'empresa ofereix solucions d'inversió i gestió de riscos a inversors i institucions individuals, com ara corporacions, plans de pensions, fons sobirans, governs i bancs centrals.

Neuberger Berman Europe Limited

Neuberger Berman, fundada el 1939, és una societat gestora d'inversions privada, independent i propietat dels empleats. Disposa d'oficines a més de 30 ciutats del món i gestiona diverses estratègies de renda variable, renda fixa, capital privat i alternatives en nom d'institucions, assessors i inversors individuals de tot el món. Amb més de 750 professionals de la inversió i més de 2 800 empleats en total, a 31 de desembre del 2023 l'empresa gestionava uns 463 500 milions de dòlars dels EUA d'actius.

NZS Capital

NZS Capital és una boutique especialitzada en inversions que, el 31 de desembre del 2023, gestionava actius per valor de prop de 2 300 milions de dòlars dels EUA amb cinc professionals de la inversió. La firma es va fundar a Denver el 2019 amb un enfocament en estratègies de renda variable sense restriccions en nom d'inversors institucionals. NZS té set empleats, inclosos quatre professionals de la inversió, i creu que les empreses que generin resultats positius per als seus inversors, clients, empleats, proveïdors, societat i medi ambient seran les que més guanys generin a llarg termini. A principis del 2020, NZS va formar una associació estratègica amb Jupiter Asset Management, que va permetre que aquesta darrera agafés una participació del 25% a NZS i proporcionés una distribució global i suport operatiu.

Polen Capital

Polen Capital (Polen) és una empresa internacional de gestió d'inversions de propietat independent i controlada pels empleats que gestiona i assessora sobre actius per valor de uns 66 000 milions de dòlars dels EUA a 31 de desembre del 2023 per a institucions i particulars de tot el món. L'empresa té quatre franquícies d'inversió autònomes integrades per un total de més de 200 empleats, dels quals 48 són professionals de la inversió.

PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

Robeco Institutional Asset Management B.V

Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) té les seves arrels al 1929 i la seu a Rotterdam (Països Baixos). L'empresa, que ara és propietat total d'ORIX Corporation, el conglomerat empresarial japonès, ofereix una àmplia gamma d'inversions actives per a inversors institucionals i privats de tot el món. El 30 de desembre del 2023, Robeco gestionava aproximadament 176 000 milions d'euros en actius, la major part dels quals en estratègies integrades en ESG. La companyia té 15 oficines a tot el món i uns 1 000 empleats.

Schroders Investment Management Limited

Schroders, que té els seus orígens el 1804, és una societat gestora d'inversions internacional amb seu a Londres. A 30 de setembre del 2023, l'empresa gestionava més de 750 000 milions de dòlars dels EUA en actius per a institucions, intermediaris i particulars, i donava feina a unes 6 000 persones en més de 38 ciutats d'arreu del món. Schroders se centra a oferir solucions distintives i rellevants a cada client amb classes d'actius de renda variable, renda fixa, actius múltiples, privats i alternatius.

Sustainable Growth Advisers LP

Sustainable Growth Advisers LP (SGA), fundada l'any 2003, és una empresa de gestió d'actius especialitzada en la inversió en capital de creixement. L'empresa fa servir investigació fonamental descendent centrada en les empreses més previsibles, sostenibles, d'alta qualitat i de fort creixement en l'àmbit mundial. El 31 de desembre del 2023, l'empresa tenia 34 empleats, inclosos 16 professionals de la inversió, que gestionaven més de 26 000 milions de dòlars dels EUA en actius. SGA té la seu a Stamford, Connecticut.

Tenax Capital Limited

Tenax es va fundar l'any 2004 a Londres com a gestora d'inversions boutique. Està especialitzada en inversions alternatives europees amb una orientació a la rendibilitat absoluta i gestionava uns 2 800 milions d'euros en actius a 31 de desembre del 2023. Tenax té 14 professionals de la inversió, i les seves estratègies inclouen renda variable financera només llarga i llarga/curta, crèdit, renda fixa, préstec directe i valors vinculats a assegurances.

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea Asset Management SGIIC S.A. (Trea) es va crear el 2006 després de l'escissió de Fibanc. L'empresa és una organització amb serveis complets d'inversió i gestió d'actius que ofereix solucions de gestió d'actius tradicionals i alternatives per a inversors particulars i institucionals tant en renda fixa com variable. El 30 de setembre del 2023, gestionava actius per valor de prop de 5 300 milions d'euros. L'empresa té oficines a Madrid i Barcelona, amb més de 10 professionals de la inversió.

Wellington Management

Les arrels de Wellington Management les trobem en la creació del fons Wellington el 1928. Amb prop de 1 200 milions de dòlars dels EUA en actius gestionats el 31 de desembre del 2023, es troba entre les gestores d'inversions més grans del món, i és assessora d'inversions per a més de 2 500 clients de més de 60 ubicacions. Wellington té la seva seu a Boston (Massachusetts) i disposa d'oficines d'inversió en 17 ubicacions més de tot el món amb més de 1 000 professionals de la inversió. L'empresa se centra únicament en la gestió d'actius: de renda variable global i renda fixa a divises i matèries primeres. Els seus equips d'inversió especialitzats realitzen investigacions pròpies i independents, les quals es comparteixen a totes les àrees de l'organització.



Informe d'auditoria independent per als partícips dels Subfons de Challenge Funds

Informe sobre l'auditoria dels estats financers

Opinió

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

- expressen una imatge fidel i exacta de la situació financera, actius i passius del Subfons a 31 de desembre del 2023, així com dels guanys en l'exercici fiscal que s'ha tancat;
- s'han preparat adequadament d'acord amb la pràctica comptable generalment acceptada a Irlanda [normes de comptabilitat emeses pel Financial Reporting Council («Consell d'informació financera») del Regne Unit, inclosa la Norma d'Informació Financera 102 «la Norma d'Informació Financera aplicable al Regne Unit i a la República d'Irlanda i la llei d'Irlanda»]; i
- s'han preparat adequadament d'acord amb les normes de les Comunitats Europees del 2011 (Reglament sobre Organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris) del 2011 (amb les seves modificacions).

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

- la Declaració de situació financera a 31 de desembre del 2023;
- el Compte de resultats globals per a l'exercici finalitzat;
- l'Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables per a l'exercici finalitzat;
- l'Inventari de la cartera per a cada Subfons a 31 de desembre del 2023; i
- la Memòria dels estats financers per a cada Subfons, que inclou una descripció de les polítiques comptables.

Bases per a l'opinió

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

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

Independència

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

Conclusions relacionades amb la hipòtesi d'empresa en funcionament

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

En l'auditoria dels estats financers, hem conclòs que l'ús per part de la societat gestora de la base comptable de l'empresa en funcionament en la preparació dels estats financers és adequat.

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

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

Informes sobre altra informació

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

Responsabilitats dels estats financers i de l'auditoria

Responsabilitats de la societat gestora pels estats financers

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

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

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

Responsabilitats dels auditors per l'auditoria dels estats financers

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

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

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

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

Aquesta descripció forma part del nostre informe d'auditoria.

Ús d'aquest informe

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

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublín

24 d'abril del 2024

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.944.316.934	1.310.782.256	573.390.830	476.004.228
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	14.137.097	181.740.012	68.968.245	114.808.270
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.984.959	-	54.119	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	2.064.795	1.304.662	15.922	91.612
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	60.884.588	67.877.427	4.584.527	5.682.153
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	6.575.469	6.357	2.803.554	1.059.431
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	90.000	90.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	21.013.306	2.305.654	133.189	412.819
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	3.143.811	3.038.004	1.111.302	824.299
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	1.158.242	938.035	297.808	371.243
Altres actius	69.337	112.242	229.327	396.379
TOTAL ACTIU	2.055.348.538	1.568.104.649	651.678.823	599.740.434
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	139.092
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	68.512	7	138.006	743
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.984.959	-	54.119	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	29.341.793	3.351.239	995.808	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	868.700	232.883	366.124	138.206
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	4.089.640	3.377.586	1.329.976	1.306.281
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	13.934.790	-	69.377	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	457.064	428.180	174.081	189.900
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	50.745.458	7.389.895	3.127.491	1.774.222
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332	597.966.212

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	104.036.159,850	102.061.190,243	89.948.364,241	92.524.705,204
Valor liquidatiu de la participació	15,568	12,855	6,213	5,558
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	24.381.465,409	18.465.315,727	6.472.789,172	6.317.478,847
Valor liquidatiu de la participació	14,529	11,970	8,589	7,787
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.252.770,793	1.379.760,373	2.594.017,863	2.882.909,673
Valor liquidatiu de la participació	19,532	16,119	10,200	9,170
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	222.793,624	240.461,528	474.671,294	555.356,146
Valor liquidatiu de la participació	27,953	22,803	16,071	14,627

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	218.860.535	210.181.907	70.932.275	76.919.394
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	15.779.036	16.688.806
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	217.587	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	3.806.304	297.028	303.638	2.156.637
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	698.895	572.580	1.698.701
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	39.466	1.107.751	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	508.035	446.110	159.668	157.641
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	12.080	552	1.317	259.894
Altres actius	1.070	496	15.177	23.136
TOTAL ACTIU	223.227.490	212.732.739	87.981.278	97.904.209
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	309.600
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	217.587	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	473.374	2.207.105	78.604	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	915.737	87.903	1.184.608	56.320
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	464.709	456.426	184.006	212.629
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	50.052	58.352	28.897	30.869
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	1.903.872	2.809.786	1.693.702	609.418
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	221.323.618	209.922.953	86.287.576	97.294.791

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Valor liquidatiu de la participació	5,835	5,274	6,818	5,879
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Valor liquidatiu de la participació	9,718	8,828	12,526	10,857

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	39.940.702	37.865.916	251.959.981	255.730.052
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	4.244.134	3.864.910	67.459.457	62.218.639
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	254.787	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	48.276	94.466
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	2.649.841	1.267.029	22.944.592	13.928.795
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	481	364.445	5.327.881	3.699.974
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	430.000	40.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	502.923	478.638
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	52.099	52.060	701.382	565.592
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	26.276	2.163	271.409	195.178
Altres actius	7.908	278.065	29.279	75.044
TOTAL ACTIU	46.921.441	43.694.588	349.929.967	337.026.378
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	250.410
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	138.409	32.042
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	819	1.206
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	1.166.621	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	236.216	333.915
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	114.970	39.635	4.713.960	71.243
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	101.419	96.172	706.532	738.009
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	563.365	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	5.479	21.922
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	98.620	145.076	95.213	93.514
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	878.374	280.883	7.063.249	1.542.261
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	46.043.067	43.413.705	342.866.718	335.484.117

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Valor liquidatiu de la participació	8,305	6,884	7,444	7,272
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Valor liquidatiu de la participació	-	-	7,409	6,872
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Valor liquidatiu de la participació	17,368	14,457	9,453	9,281
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	206.011,377	234.399,213
Valor liquidatiu de la participació	-	-	14,111	13,149

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIU			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	479.703.179	413.598.888	392.896.726	395.800.528
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	115.031.852	102.066.475	59.333.039	68.433.539
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	375.200	-	115.461	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	588	3.769	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	13.305.240	12.826.698	3.895.729	21.645.510
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	6.781.974	7.990.792	-	217.537
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	1.313.393	1.437.663	1.222.451	1.427.621
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	733.935	501.056	373.190	510.822
Altres actius	80.342	197.517	5.524	1.473
TOTAL ACTIU	618.696.999	538.625.011	459.961.703	488.041.084
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	427	2.524	128	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	19	18	-	3
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	375.555	518	362.927	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	7.183.739	7.909.285	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	487.833	211.828	676.188	1.223.761
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.374.938	1.274.394	972.675	1.058.037
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	100.487	6.589.970
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	520.735	217.825	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	409.264	273.952	108.808	106.032
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	10.352.510	9.890.344	2.221.213	8.977.803
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	608.344.489	528.734.667	457.740.490	479.063.281

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Valor liquidatiu de la participació	8,592	8,207	7,531	7,553
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Valor liquidatiu de la participació	18,401	17,665	14,110	14,220

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIU			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.020.883.498	765.532.072	696.346.706	557.169.779
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	54.772.589	51.183.939	74.974.754	121.526.844
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	364.236	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	1.299	-	16	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	28.879.498	55.061.501	23.099.034	49.299.735
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	560.366	7.206	1.665.278	4.450
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	4.044.835	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	3.227.554	2.678.648	1.901.490	2.376.215
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	528.197	401.239	394.320	474.740
Altres actius	12.743	125.834	219.407	159.691
TOTAL ACTIU	1.112.910.579	874.990.439	798.965.241	731.011.454
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	530	-	75	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	334	31	133	172
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.824	1.302	364.236	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	6.955.815	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.564.125	492.520	1.027.381	398.191
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	2.256.156	1.921.398	1.654.397	1.605.327
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	10.746.682	-	-	102
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	239.577	214.616	228.394	179.294
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	21.765.043	2.629.867	3.274.616	2.183.086
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625	728.828.368

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Valor liquidatiu de la participació	11,894	10,205	6,607	6,561
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Valor liquidatiu de la participació	23,219	19,905	13,173	13,150

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIU			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	709.474.418	558.062.407	1.909.243.165	1.301.052.988
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	37.936.981	18.206.367	456.861.283	106.488.751
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.009.618	-	1.745.225	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	133.372	-	26	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	32.582.068	60.550.889	27.272.689	183.246.315
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	7.086.941	7.786	9.834.820	21.831.953
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	2.030.000	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	535.301	-	6.289.557	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	1.791.379	1.657.288	7.149.724	8.167.958
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	619.383	204.422	461.027	207.184
Altres actius	54.701	356.573	214.765	412.302
TOTAL ACTIU	793.254.162	639.045.732	2.419.072.281	1.621.407.451
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	2.785.053
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	1.464.380	-	-	506
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	10	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.009.618	-	1.874.713	11.970.642
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	270.000	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	7.639.712	1.603.654	4.158.983	4.492.338
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	574.547	1.033.390	4.231.250	624.922
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	1.607.545	1.380.637	4.969.002	3.563.705
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	8.191.543	-	6.653.407	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	57.254	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	841.309	296.817	538.371	405.821
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	21.655.908	4.314.498	22.425.736	23.842.987
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545	1.597.564.464

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Valor liquidatiu de la participació	4,777	4,185	9,457	6,679
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Valor liquidatiu de la participació	8,981	7,867	21,792	15,423

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	797.313.988	1.692.429.415	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	963.336.400	29.315.700	49.190.331	61.675.436
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	2.422	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	3.890.413	10.421.547	236.672	949.128
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	35.106.826	15.641.870	543.157	77.102
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	7.875.164	12.453.888	58.654	5.197
Altres actius	6.978	3.697	28.824	29.247
TOTAL ACTIU	1.807.529.769	1.760.266.117	50.060.060	62.736.110
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	6.600.937	12.303.654	160.134	419.005
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	388.268	389.093	40.520	50.233
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	452.275	455.143	12.312	15.986
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	7.441.480	13.147.890	212.966	485.224
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094	62.250.886

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Valor liquidatiu de la participació	6,800	6,605	5,055	5,026
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Valor liquidatiu de la participació	12,462	12,119	10,034	9,989

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	661.625.707	592.254.733	173.435.451	179.834.929
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	63.428.500	9.863.100	99.359.325	80.926.818
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	734.960	2.507.630	155.924	23.333
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	1.886.372	2.866.800
Opcions a valor just (nota 13, 16)	61.180	517.920	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	21.561.601	28.897.222	11.624.649	14.290.098
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	2.626.050	7.564.925	193.040	212.701
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	140.000	140.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	-	12.064.136
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	3.360.092	216.143	1.546.183	778.686
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	4.792.815	2.318.632	1.555.796	1.089.022
Altres actius	2.181	1.220	3.366	452
TOTAL ACTIU	758.193.086	644.141.525	289.900.106	292.226.975
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	882.950	1.710.150	11.700	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	1.903.980	393.407
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	2.308	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	438.475	1.693.242	155.924	67.763
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	123.665	63.860	3.649.575	678.024
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	22.480	29.319	50.397	30.326
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	758.006	669.554	363.005	383.263
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	4.339	-	-	885
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	174.662	158.893	60.761	64.306
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	2.404.577	4.325.018	6.197.650	1.617.974
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	755.788.509	639.816.507	283.702.456	290.609.001

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	108.841.712,825	95.450.541,733	21.194.643,430	18.615.830,062
Valor liquidatiu de la participació	6,862	6,628	4,925	5,018
Nombre de participacions «B» en circulació	874.347,681	467.309,811	550.654,136	391.844,773
Valor liquidatiu de la participació	4,474	4,331	4,570	4,685
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	28.964.467,223	32.503.170,784
Valor liquidatiu de la participació	-	-	5,862	5,776
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	325.377,393	275.818,465
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,227	4,189
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	279.492,312	291.105,657	173.800,249	241.164,258
Valor liquidatiu de la participació	11,918	11,537	9,555	9,757
Nombre de participacions «B» en circulació	200.203,105	212.593,473	186.159,966	213.202,784
Valor liquidatiu de la participació	8,561	8,296	8,883	9,124
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	121.187,829	95.903,415
Valor liquidatiu de la participació	-	-	10,131	10,004
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	133.280,701	150.169,794
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,124	8,069

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	740.477.235	461.388.242	661.331.785	542.267.088
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	42.023.016	38.607.681
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	9.606.528	3.640.652	189.989.650	93.908.289
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	3.226.054	3.127.931	4.243.553	2.262.158
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	199.982	952.180	4.412.981	4.068.477
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	1.894.716	2.920.152	1.786.870
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	25.558.181	29.686.549	45.427.921	39.383.868
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	18.025.499	8.028.181	8.523.330	5.839.189
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	1.000.025	1.650.025
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	44.102	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	18.383.753	1.510.088	11.233.722	1.607.901
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	6.803.092	3.441.572	7.001.394	5.790.017
Altres actius	2.910	1.121	2.612	1.504
TOTAL ACTIU	822.283.234	513.671.232	978.154.243	737.173.067
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	5.341.059	4.204.875	813.705	4.238.537
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	131.192	395.888	2.990.884	1.124.671
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	181.899	-	2.208.204	2.617.867
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	4.204	1.302
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	8.724.067	4.065.826	4.621.641	1.743.125
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	500.000	-	740.000
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	1.892.030	3.229.462
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	262.354	141.369	14.031.530	123.117
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	887.087	612.740	1.283.791	1.035.913
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	3.307	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	4.924	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	13.328	11.497	120.629	262.165
Altres despeses a pagar	174.139	142.385	211.697	193.687
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	15.718.432	10.074.580	28.183.239	15.309.846
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	806.564.802	503.596.652	949.971.004	721.863.221

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	86.965.338,403	58.068.003,822	91.153.970,629	70.509.493,995
Valor liquidatiu de la participació	8,991	8,444	5,646	5,550
Nombre de participacions «B» en circulació	2.722.714,082	831.912,682	1.338.690,354	521.059,071
Valor liquidatiu de la participació	5,588	5,339	4,763	4,778
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	53.998.819,408	42.443.703,395
Valor liquidatiu de la participació	-	-	7,408	7,094
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	2.982.238,575	2.618.111,321
Valor liquidatiu de la participació	-	-	5,077	4,962
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	283.694,399	252.466,710	229.679,687	209.664,798
Valor liquidatiu de la participació	15,471	14,562	10,954	10,791
Nombre de participacions «B» en circulació	485.011,140	514.075,583	331.462,722	358.966,107
Valor liquidatiu de la participació	10,432	9,987	9,299	9,347
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	414.030,201	424.495,901
Valor liquidatiu de la participació	-	-	12,601	12,097
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	312.809,173	348.122,999
Valor liquidatiu de la participació	-	-	9,434	9,240

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.752.147.208	1.428.512.477	534.677.749	442.420.557
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	310.247.530	260.900.946	8.226.204	7.914.995
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	48.746.711	43.024.266
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	311.835	4.779	3.166.559	1.224.593
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	1.306.277	1.168.549	2.859.876	1.920.719
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	4.070.296	3.302.988
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	44.586.200	59.078.598	17.257.168	31.879.460
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	4.505.999	643.337	9.808.655	7.358.453
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	590.000	2.629.841
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	17.669.189	27.139	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	5.950.677	4.546.434	7.458.133	1.819.092
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	2.029.508	1.739.313	7.098.024	7.208.323
Altres actius	149.942	557.721	51.157	36.415
TOTAL ACTIU	2.138.904.365	1.757.179.293	644.010.532	550.739.702
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	199.621	89.030	4.086.030
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	387.564	36.954	192.325	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	3.627.966	5.402.900
Descoberts bancaris (nota 10)	43	217	2.799	11.438
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	315.066	52.769	5.054.255	1.373.647
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	18.932.340	353.451	-	2.393.800
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.369.443	684.454	647.545	846.847
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	4.929.019	4.364.700	908.716	835.881
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	20.619	8.944	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	435.022	637.762
Altres despeses a pagar	527.694	430.951	164.705	151.044
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	26.481.788	6.132.061	11.122.363	15.739.349
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169	535.000.353

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Valor liquidatiu de la participació	11,592	10,111	4,654	4,312
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,432	4,148
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Valor liquidatiu de la participació	10,933	9,441	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Valor liquidatiu de la participació	14,526	12,723	10,481	9,733
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,416	7,893
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació	403.172,344	421.618,547	-	-
Valor liquidatiu de la participació	20,734	17,975	-	-

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	3.380.450.850	2.591.570.298	557.881.855	454.631.428
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	19.530.543	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	497.156	9.389	3.262.164	77.091
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	19.166.076	7.630.602	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	67.484.741	135.259.872	29.701.672	35.967.526
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	5.764.947	1.186.794	8.771.083	15.661.495
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	27.406.151	24.882	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	9.908.144	8.047.544	1.876.176	1.729.246
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	2.573.407	2.100.447	4.131.812	2.610.007
Altres actius	115.813	337.430	3.524	330.557
TOTAL ACTIU	3.513.367.285	2.746.167.258	625.158.829	511.007.350
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	360.670	193.587	5.409.477
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	6.800	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	116	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	503.127	112.732	3.570.271	430.685
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	1.300.000	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	29.995.170	434.651	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	4.562.151	1.957.601	649.078	618.740
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	8.991.650	7.565.331	1.288.454	1.111.932
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	718.481	662.190	136.469	124.666
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	44.777.379	12.393.291	5.837.859	7.695.500
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970	503.311.850

Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Valor liquidatiu de la participació	15,399	13,292	16,197	14,933

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIU			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	299.454.389	262.090.514	229.415.869	205.267.638
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	12.950.864	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	46.757	30.836	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	7.241.884	14.661.541	2.399.386	5.683.522
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	76.042	136.332	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	1.278.589	919.899	1.121.335	1.020.191
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	2.901.555	2.330.600	2.001.235	1.086.433
Altres actius	938	440.313	706	392
TOTAL ACTIU	323.951.018	280.610.035	234.938.531	213.058.176
PASSIU				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	75.499	30.836	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	417.564	388.459	540.068	607.489
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	432.941	394.296	223.057	208.737
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	75.171	67.497	58.059	54.248
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	1.001.175	881.088	821.184	870.474
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	322.949.843	279.728.947	234.117.347	212.187.702

Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Valor liquidatiu de la participació	13,229	13,006	12,011	11,654

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

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

DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2023	Des. 2022
ACTIU		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.165.609.992	1.109.766.277
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	9.253.858	21.796.422
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions (nota 2)	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions (nota 2)	3.175.460	2.503.733
Interessos i dividendes a cobrar, total (nota 2)	10.725.975	6.000.221
Altres actius	3.755	2.072
TOTAL ACTIU	1.188.769.040	1.140.068.725
PASSIU		
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions (nota 2)	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions (nota 2)	1.206.198	1.447.379
Comissions de gestió i assessorament a pagar (nota 7)	866.370	854.765
Comissions en funció de resultats a pagar (nota 8)	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-
Altres despeses a pagar	288.726	272.575
TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)	2.361.294	2.574.719
ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	1.186.407.746	1.137.494.006

Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	120.235.758,596	118.799.754,771
Valor liquidatiu de la participació	9,867	9,575

Signat en representació de la societat gestora el 24 d'abril del 2024:

Administrador:

Administrador:

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	24.533.162	19.225.977	17.664.591	14.111.915
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	2.072.899	908.835	317.426	41.675
Altres ingressos	623.572	401.211	369.927	1.100.892
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	105.143.448	184.305.542	54.715.774	(5.448.165)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	4.166.061	5.233.450	(504.436)	290
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	3.028.716	(15.245.552)	709.579	(9.975.928)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(169.917)	1.596.883	(98.207)	(52.502)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	(1.419.544)	288.182	(551.573)	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	261.797.005	(430.054.503)	14.294.611	(69.776.451)
Contractes de futurs (nota 2)	1.984.959	(1.625.998)	193.211	(4.393.757)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	691.628	934.429	(212.954)	162.801
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	402.451.989	(234.031.544)	86.897.949	(74.229.230)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	40.305.749	34.436.763	14.806.765	14.577.226
Taxes de rendibilitat (nota 8)	13.934.792	2.281	69.382	4.387
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	348.753	297.958	135.240	142.862
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	69.004	58.907	32.144	31.354
Remuneració d'auditors	22.113	18.559	7.154	7.111
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	127.779	132.993	43.394	324.404
Costos de transacció	122.385	285.639	1.166.159	885.848
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	922.176	793.598	339.854	374.224
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	6.978.203	5.388.010	1.705.910	1.164.460
TOTAL DESPESES	62.830.954	41.414.708	18.306.002	17.511.876
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	8.024.345	6.936.296	2.988.811	3.904.960
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	65.970	7.982	62.796	9.163
Altres ingressos	98.670	311.395	47.878	52.502
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(687.892)	(1.314.685)	1.797.862	(3.613.535)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	65	119	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	439.626	379.479	504.362	(1.414.383)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	2.728	4.063	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	19.797.673	(41.687.213)	10.445.756	(33.782.425)
Contractes de futurs (nota 2)	-	331.475	527.187	(667.097)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	-	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	27.741.185	(35.031.089)	16.374.652	(35.510.815)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	5.150.136	5.409.230	2.373.327	2.828.812
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	3.791	-	887
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	79.143	73.698	24.539	27.560
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	13.036	15.293	9.180	12.087
Remuneració d'auditors	2.442	2.496	952	1.157
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	26.078	25.049	10.499	37.285
Costos de transacció	778.368	923.610	18.811	13.439
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	118.443	126.346	56.935	66.010
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	120.795	59.725	415.096	565.087
TOTAL DESPESES	6.288.441	6.639.238	2.909.339	3.552.324
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	1.437.330	1.838.529	7.413.717	7.548.902
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	43.387	9.271	614.369	79.645
Altres ingressos	23.344	923.742	136.187	3.585.415
Plusvàlua/(minuscàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	1.952.846	(60.153)	(15.693.483)	1.556.642
Plusvàlua/(minuscàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	1.782.867	(148.279)
(Minuscàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	(69.960)	2.390.127	118.505
(Minuscàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(29)	31	(818.226)	355.872
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(439.803)	(322.994)
Variació de la plusvàlua/(minuscàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	6.951.483	(5.854.424)	23.342.575	(60.189.290)
Contractes de futurs (nota 2)	-	-	505.197	(695.224)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	(152.557)	(73.113)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(47.481)	(19.942)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	10.408.361	(3.212.964)	19.033.489	(48.203.861)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	1.095.702	1.372.305	8.137.455	8.531.341
Taxes de rendibilitat (nota 8)	563.365	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	14.781	20.031	77.168	103.942
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	7.306	9.410	22.393	23.195
Remuneració d'auditors	508	516	3.782	3.989
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	5.717	12.037	61.816	72.895
Costos de transacció	26.685	58.328	398.990	398.786
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	40.512	78.183	185.687	193.967
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	76.986	74.506	857.088	865.816
TOTAL DESPESES	1.831.562	1.625.316	9.744.379	10.193.931
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	INGRESSOS			
Dividends (nota 2)	15.094.430	17.614.519	16.430.694	19.901.219
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	563.575	100.745	354.038	135.757
Altres ingressos	126.233	4.457.513	136.736	106.919
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(6.365.517)	2.555.701	79.514.779	66.823.786
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(118.917)	(90.814)	(12.805)	(3.640)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(685.177)	(3.562.223)	(481.678)	1.689.924
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(599.385)	(200.044)	(511.400)	164.813
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	-	-	(368.658)	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(618.131)	227.528	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	36.016.608	(97.448.279)	(82.832.791)	61.889.515
Contractes de futurs (nota 2)	375.200	87.702	115.461	29.607
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(1.084)	1.245	(128)	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	(340.608)	66.800	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	43.447.227	(76.189.607)	12.344.248	150.737.900
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	14.627.393	14.016.054	10.838.276	11.830.211
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	100.487	7.116.924
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	118.347	139.864	95.513	105.300
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	24.610	26.740	21.033	25.706
Remuneració d'auditors	6.711	6.287	5.049	5.697
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	52.809	86.516	64.874	64.709
Costos de transacció	789.273	643.431	81.421	82.095
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	304.444	287.333	243.404	280.469
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	1.849.832	1.876.585	2.801.346	3.693.243
TOTAL DESPESES	17.773.419	17.082.810	14.251.403	23.204.354
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	INGRESSOS			
Dividends (nota 2)	16.510.294	13.384.564	8.071.287	6.568.840
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	1.488.094	280.565	1.105.320	324.981
Altres ingressos	62.553	72.393	774.135	279.342
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	76.747.213	34.528.948	12.482.924	(5.792.585)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	158.902	96.781	(24.162)	8.548
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	(291.777)	(3.230.793)	(481.020)	(1.150.839)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(713.130)	509.209	(785.882)	1.050.685
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	(807.615)	-	(630.550)	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	94.566.089	(94.942.280)	6.367.567	(20.757.120)
Contractes de futurs (nota 2)	-	(154.136)	364.236	(429.611)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	769	-	(58)	276
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	187.721.392	(49.454.749)	27.243.797	(19.897.483)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	23.174.744	18.870.418	17.763.671	15.743.941
Taxes de rendibilitat (nota 8)	10.746.682	6.771	-	111
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	198.534	163.382	158.232	140.430
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	38.420	36.281	30.349	31.808
Remuneració d'auditors	12.037	10.374	8.777	8.667
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	73.196	136.703	103.581	82.117
Costos de transacció	917.577	730.582	256.097	206.405
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	517.939	423.291	398.021	368.876
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	2.528.627	1.679.771	2.016.419	1.589.860
TOTAL DESPESES	38.207.756	22.057.573	20.735.147	18.172.215
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	21.424.256	16.016.993	7.349.634	6.615.316
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	-	-
Interessos bancaris	1.366.923	175.671	4.340.360	836.929
Altres ingressos	69.050	295.091	735.258	1.042.072
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	34.185.988	18.466.837	123.512.732	(110.682.315)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	424.255	(180.633)	(234.968)	(2.029.891)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	973.503	(1.173.305)	20.502.851	(24.630.888)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(49.472)	41.792	(1.643.681)	1.391.485
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	(535.778)	-	(1.742.769)	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(1.280)	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	64.811.248	(47.313.637)	607.389.401	(592.588.214)
Contractes de futurs (nota 2)	1.009.618	(200.829)	4.530.278	(3.570.424)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(1.331.008)	-	533	(506)
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	(57.254)	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	122.290.049	(13.872.020)	764.739.629	(723.616.436)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	16.000.656	13.848.856	48.608.248	39.783.087
Taxes de rendibilitat (nota 8)	8.191.544	196.487	6.653.407	8.038
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	139.176	121.934	410.570	337.689
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	28.319	28.840	73.659	67.961
Remuneració d'auditors	8.512	7.548	26.437	18.997
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	96.156	111.711	217.606	398.855
Costos de transacció	585.200	559.768	1.032.045	803.002
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	1.176.236	317.267	1.135.819	920.604
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	3.541.649	2.009.409	1.949.295	1.670.515
TOTAL DESPESES	29.767.448	17.201.820	60.107.086	44.008.748
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	20.033.433	24.680.666	85.827	103.324
Interessos bancaris	610.144	71.990	28.114	10.520
Altres ingressos	4.146	1.836	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(28.833.728)	(26.890.933)	(2.386.126)	13.729.077
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	1.316	278
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-	(22.565)	32.588
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	62.732.202	(30.039.653)	3.051.860	(6.745.749)
Contractes de futurs (nota 2)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	2.422	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	54.546.197	(32.176.094)	760.848	7.130.038
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	3.741.802	4.193.365	445.698	674.326
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	332.710	382.380	12.394	16.598
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	61.549	82.995	7.551	7.132
Remuneració d'auditors	19.857	20.776	550	740
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	111.855	189.804	4.164	6.754
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	879.007	989.964	27.765	42.426
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	-	-	-	-
TOTAL DESPESES	5.146.780	5.859.284	498.122	747.976
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	9.608.374	6.099.669	4.402.840	3.804.373
Interessos bancaris	562.477	89.774	376.843	60.312
Altres ingressos	3.251	380	4.670	207
(Minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(9.727.563)	(16.213.667)	(6.210.502)	(755.942)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	6.501.613	(4.991.842)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	3.131.604	11.954.854	(258.453)	711.869
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	5.027	(1.480)	(136.870)	(148.447)
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	627	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	29.878.373	(26.527.519)	2.542.081	(8.647.366)
Contractes de futurs (nota 2)	(945.470)	(610.615)	120.891	(3.512)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	370	(2.491.001)	1.734.642
Opcions (nota 2)	(516.545)	289.720	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	31.999.528	(24.918.514)	4.852.739	(8.235.706)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	7.497.773	7.172.961	4.023.393	3.993.003
Taxes de rendibilitat (nota 8)	4.339	-	-	1.030
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	134.930	127.083	59.687	75.545
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	32.988	30.437	30.539	23.837
Remuneració d'auditors	8.337	7.608	3.129	3.456
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	17.673	84.694	38.344	43.230
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	380.170	370.477	150.698	148.970
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	253	-	-	5.691
TOTAL DESPESES	8.076.463	7.793.260	4.305.790	4.294.762
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	23.923.065	(32.711.774)	546.949	(12.530.468)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	23.923.065	(32.711.774)	546.949	(12.530.468)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(3.851)	(3.625)	(37.113)	(36.415)
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	23.919.214	(32.715.399)	509.836	(12.566.883)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	11.010.659	7.112.450	24.550.987	21.226.165
Interessos bancaris	829.161	230.020	1.144.240	231.355
Altres ingressos	1.193	3.796	15.611	7.361
(Minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(21.739.350)	(19.335.590)	(20.453.073)	(26.976.441)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	523.040	(1.145.237)	(351.456)	(14.948.457)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(2.771.640)	9.091.472	(2.735.753)	5.073.370
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(93.564)	386.985	(689.040)	1.889.006
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera (swaps)	4.773.525	(10.908.943)	(566.132)	(5.335.514)
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(12.298)	13.830
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	62.787.233	(85.358.855)	33.881.811	(88.870.816)
Contractes de futurs (nota 2)	(1.038.061)	1.998.473	5.406.227	(2.244.974)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(487.502)	561.676	(1.521.710)	2.640.799
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (swaps) (nota 2)	(2.076.615)	2.463.391	3.142.566	(1.639.484)
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(4.924)	19.843
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	51.718.079	(94.900.362)	41.807.056	(108.913.957)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	7.629.198	6.665.211	12.196.847	11.325.486
Taxes de rendibilitat (nota 8)	3.307	-	-	28
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	127.927	105.202	160.751	175.599
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	30.619	24.714	47.574	39.779
Remuneració d'auditors	8.897	5.989	10.479	8.584
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	45.925	156.350	147.035	166.186
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres (swaps)	484.902	122.699	1.672.511	2.395.158
Altres despeses	356.609	349.844	467.330	423.980
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	8.438	-	99.041	88.382
TOTAL DESPESES	8.695.822	7.430.009	14.801.568	14.623.182
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	43.022.257	(102.330.371)	27.005.488	(123.537.139)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	43.022.257	(102.330.371)	27.005.488	(123.537.139)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(218.237)	(70.366)	(455.170)	(288.934)
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	42.804.020	(102.400.737)	26.550.318	(123.826.073)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	35.546.375	30.368.533	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	21.532.983	25.968.864
Interessos bancaris	1.702.660	415.474	780.500	190.461
Altres ingressos	914.693	1.000.729	159.405	562.633
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	22.676.977	84.161.309	(21.213.534)	1.217.517
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	2.835.818	(13.102.213)	(2.703.360)	(13.336.487)
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	937.358	(7.839.712)	(5.006.629)	7.954.789
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(783.835)	778.101	95.745	1.450.951
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	(1.583.640)	340.404	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	(2.175.255)	(20.604.093)
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(18.917)	(15.368)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	262.405.409	(358.520.078)	57.088.881	(105.998.873)
Contractes de futurs (nota 2)	506.677	(1.760.036)	5.938.965	(4.431.407)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	(212.882)	257.649	746.832	2.137.994
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	4.936.042	4.594.666
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	(11.675)	(3.182)	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	324.915.018	(263.918.390)	60.180.575	(100.292.985)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	50.858.083	46.498.008	9.406.486	9.215.068
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	1.411	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	388.752	384.004	115.710	113.106
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	72.885	73.004	28.765	29.885
Remuneració d'auditors	23.302	20.822	6.982	6.362
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	143.320	277.693	174.176	182.890
Costos de transacció	556.476	1.014.520	-	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	6.154.062	6.990.253
Altres despeses	1.011.618	943.235	312.315	330.134
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	5.946.424	5.241.588	153.538	200.417
TOTAL DESPESES	59.000.860	54.454.285	16.352.034	17.068.115
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	265.914.158	(318.372.675)	43.828.541	(117.361.100)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	265.914.158	(318.372.675)	43.828.541	(117.361.100)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	(1.293.249)	(1.207.243)
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	265.914.158	(318.372.675)	42.535.292	(118.568.343)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	INGRESSOS			
Dividends (nota 2)	59.358.822	52.427.170	2.664.463	2.384.555
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	-	-	10.598.281	8.675.729
Interessos bancaris	3.222.257	823.486	1.115.917	252.129
Altres ingressos	313.306	1.389.944	6.425	39.980
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	67.012.915	126.856.581	(2.534.636)	10.769.307
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(1.866.660)	(66.708.451)	(32.668)	52.266
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	1.359.444	(1.914.971)	14.428.219	(11.767.675)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(1.116.522)	658.255	(919.639)	10.955
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre opcions	(2.536.438)	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	423.608.658	(590.205.571)	25.986.640	(56.589.978)
Contractes de futurs (nota 2)	848.438	(535.466)	8.400.964	(8.289.229)
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	11.528.674	3.867.777	-	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	561.732.894	(473.341.246)	59.713.966	(54.461.961)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	91.269.934	82.107.020	13.038.330	11.902.340
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	613.607	577.730	114.094	107.334
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	105.279	101.838	21.519	20.983
Remuneració d'auditors	38.262	32.509	6.832	5.985
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	341.090	176.213	14.172	128.451
Costos de transacció	1.109.519	1.880.055	176.823	218.749
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	1.623.802	1.456.300	317.559	292.961
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	10.987.934	9.456.755	575.958	514.224
TOTAL DESPESES	106.089.427	95.788.420	14.265.287	13.191.027
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS				
Dividends (nota 2)	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	7.830.241	6.853.011	5.174.680	3.781.510
Interessos bancaris	216.092	90.025	78.788	34.026
Altres ingressos	2.462	53.864	631	834
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(3.367.736)	591.731	(1.072.845)	(1.249.520)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	19.213	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	199.259	(435.049)	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	(206.445)	(288.303)	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions (nota 2)	5.488.607	(33.524.779)	5.009.428	(7.578.204)
Contractes de futurs (nota 2)	15.921	2.917	-	-
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-	-	-
Opcions (nota 2)	-	-	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	10.197.614	(26.656.583)	9.190.682	(5.011.354)
DESPESES				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	4.411.867	4.209.890	2.288.511	2.189.882
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	61.899	55.797	44.500	40.950
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	12.925	12.684	10.413	10.118
Remuneració d'auditors	3.563	3.326	2.582	2.523
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	10.264	120.476	-	30.207
Costos de transacció	709	123	355	-
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-	-	-
Altres despeses	155.751	147.634	113.103	108.816
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos (nota 2)	-	391	-	-
TOTAL DESPESES	4.656.978	4.550.321	2.459.464	2.382.496
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)

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

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

COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2023	Des. 2022
INGRESSOS		
Dividends (nota 2)	-	-
Interessos d'inversions en valors (nota 2)	30.521.535	9.678.170
Interessos bancaris	287.004	54.535
Altres ingressos	5.502	5.668
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers (nota 2)	(4.121.712)	109.883
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Inversions (nota 2)	18.155.837	(19.372.900)
Contractes de futurs (nota 2)	-	-
Contractes a termini sobre divises (nota 2)	-	-
Opcions (nota 2)	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>) (nota 2)	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA)	44.848.166	(9.524.644)
DESPESES		
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	9.197.329	9.114.267
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	228.884	225.720
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	41.219	43.375
Remuneració d'auditors	13.087	13.527
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	-	170.953
Costos de transacció	-	1.517
Interès en permutes financeres (<i>swaps</i>)	-	-
Altres despeses	597.211	594.785
Retencions fiscal sobre dividends i interessos (nota 2)	-	-
TOTAL DESPESES	10.077.730	10.164.144
TOTAL INGRESSOS/(DESPESES) NETS	34.770.436	(19.688.788)
TOTAL BENEFICI/(PÈRDUA) DE L'EXERCICI	34.770.436	(19.688.788)
Costos de finançament		
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-
BENEFICI/(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES	34.770.436	(19.688.788)

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

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

ESTAT DE CANVIS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.560.714.754	1.618.638.558	597.966.212
Ingressos d'exploració	402.451.989	(234.031.544)	86.897.949	(74.229.230)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(62.830.954)	(41.414.708)	(18.306.002)	(17.511.876)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
Emissió de participacions	262.758.087	352.799.222	71.212.808	67.604.899
Reemborsament de participacions	(158.490.796)	(135.276.774)	(89.219.635)	(108.408.047)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	2.004.603.080	1.560.714.754	648.551.332	597.966.212

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	209.922.953	269.987.056	97.294.791
Ingressos d'exploració	27.741.185	(35.031.089)	16.374.652	(35.510.815)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(6.288.441)	(6.639.238)	(2.909.339)	(3.552.324)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
Emissió de participacions	36.154.834	43.676.924	8.965.902	19.067.966
Reemborsament de participacions	(46.206.913)	(62.070.700)	(33.438.430)	(41.084.956)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	221.323.618	209.922.953	86.287.576	97.294.791

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	43.413.705	68.992.345	335.484.117
Ingressos d'exploració	10.408.361	(3.212.964)	19.033.489	(48.203.861)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(1.831.562)	(1.625.316)	(9.744.379)	(10.193.931)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
Emissió de participacions	2.486.137	4.753.511	60.410.339	68.471.950
Reemborsament de participacions	(8.433.574)	(25.493.871)	(62.316.848)	(78.141.818)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	46.043.067	43.413.705	342.866.718	335.484.117

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

ESTAT DE CANVIS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	528.734.667	581.443.273	479.063.281
Ingressos d'exploració	43.447.227	(76.189.607)	12.344.248	150.737.900
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(17.773.419)	(17.082.810)	(14.251.403)	(23.204.354)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
Emissió de participació	96.867.045	83.229.202	85.363.231	118.770.654
Reemborsament de participacions	(42.931.031)	(42.665.391)	(104.778.867)	(227.404.930)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	608.344.489	528.734.667	457.740.490	479.063.281

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	872.360.572	789.963.067	728.828.368
Ingressos d'exploració	187.721.392	(49.454.749)	27.243.797	(19.897.483)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(38.207.756)	(22.057.573)	(20.735.147)	(18.172.215)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
Emissió de participacions	208.419.770	229.897.518	145.013.284	184.482.812
Reemborsament de participacions	(139.148.442)	(75.987.691)	(84.659.677)	(55.699.453)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.091.145.536	872.360.572	795.690.625	728.828.368

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	634.731.234	577.664.939	1.597.564.464
Ingressos d'exploració	122.290.049	(13.872.020)	764.739.629	(723.616.436)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(29.767.448)	(17.201.820)	(60.107.086)	(44.008.748)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
Emissió de participació	144.685.796	143.397.061	424.924.074	576.449.264
Reemborsament de participacions	(100.341.377)	(55.256.926)	(330.474.536)	(132.400.995)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	771.598.254	634.731.234	2.396.646.545	1.597.564.464

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

ESTAT DE CANVIS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.747.118.227	2.035.876.871	62.250.886
Ingressos d'exploració	54.546.197	(32.176.094)	760.848	7.130.038
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(5.146.780)	(5.859.284)	(498.122)	(747.976)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
Emissió de participació	930.668.291	897.816.135	8.330.253	19.361.823
Reemborsament de participacions	(927.097.646)	(1.148.539.401)	(20.996.771)	(61.780.932)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.800.088.289	1.747.118.227	49.847.094	62.250.886

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	639.816.507	654.789.750	290.609.001
Ingressos d'exploració	31.999.528	(24.918.514)	4.852.739	(8.235.706)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	(3.851)	(3.625)	(37.113)	(36.415)
Despeses d'exploració	(8.076.463)	(7.793.260)	(4.305.790)	(4.294.762)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	23.919.214	(32.715.399)	509.836	(12.566.883)
Emissió de participació	126.879.145	55.679.236	39.587.696	56.920.165
Reemborsament de participacions	(34.826.357)	(37.937.080)	(47.004.077)	(11.180.997)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	755.788.509	639.816.507	283.702.456	290.609.001

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	503.596.652	577.308.378	721.863.221
Ingressos d'exploració	51.718.079	(94.900.362)	41.807.056	(108.913.957)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	(218.237)	(70.366)	(455.170)	(288.934)
Despeses d'exploració	(8.695.822)	(7.430.009)	(14.801.568)	(14.623.182)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	42.804.020	(102.400.737)	26.550.318	(123.826.073)
Emissió de participació	310.346.899	53.064.237	272.411.191	99.334.831
Reemborsament de participacions	(50.182.769)	(24.375.226)	(70.853.726)	(57.148.358)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	806.564.802	503.596.652	949.971.004	721.863.221

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

ESTAT DE CANVIS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.751.047.232	1.873.010.402	535.000.353
Ingressos d'exploració	324.915.018	(263.918.390)	60.180.575	(100.292.985)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	(1.293.249)	(1.207.243)
Despeses d'exploració	(59.000.860)	(54.454.285)	(16.352.034)	(17.068.115)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	265.914.158	(318.372.675)	42.535.292	(118.568.343)
Emissió de participació	324.830.859	315.801.323	165.041.931	128.443.311
Reemborsament de participacions	(229.369.672)	(119.391.818)	(109.689.407)	(89.582.928)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	2.112.422.577	1.751.047.232	632.888.169	535.000.353

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	2.733.773.967	3.091.193.468	503.311.850
Ingressos d'exploració	561.732.894	(473.341.246)	59.713.966	(54.461.961)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(106.089.427)	(95.788.420)	(14.265.287)	(13.191.027)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
Emissió de participació	460.966.701	428.087.113	100.043.512	85.304.216
Reemborsament de participacions	(181.794.229)	(216.376.948)	(29.483.071)	(41.089.008)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	3.468.589.906	2.733.773.967	619.320.970	503.311.850

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	279.728.947	288.732.186	212.187.702
Ingressos d'exploració	10.197.614	(26.656.583)	9.190.682	(5.011.354)
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(4.656.978)	(4.550.321)	(2.459.464)	(2.382.496)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
Emissió de participació	58.690.309	46.879.703	43.680.915	37.232.417
Reemborsament de participacions	(21.010.049)	(24.676.038)	(28.482.488)	(28.966.934)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	322.949.843	279.728.947	234.117.347	212.187.702

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

ESTAT DE CANVIS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES
CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2023	Des. 2022
ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI	1.137.494.006	1.165.847.756
Ingressos d'exploració	44.848.166	(9.524.644)
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-
Despeses d'exploració	(10.077.730)	(10.164.144)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	34.770.436	(19.688.788)
Emissió de participació	129.590.162	127.876.393
Reemborsament de participacions	(115.446.858)	(136.541.355)
ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI	1.186.407.746	1.137.494.006

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

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	102.061.190,243	98.101.316,917	92.524.705,204	100.278.866,840
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	10.381.347,758	12.610.384,160	10.416.502,649	9.814.701,120
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(8.406.378,151)	(8.650.510,834)	(12.992.843,612)	(17.568.862,756)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	104.036.159,850	102.061.190,243	89.948.364,241	92.524.705,204
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	18.465.315,727	4.082.549,987	6.317.478,847	5.440.208,389
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	8.521.129,880	14.819.795,993	1.107.914,250	1.464.000,154
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.604.980,198)	(437.030,253)	(952.603,925)	(586.729,696)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	24.381.465,409	18.465.315,727	6.472.789,172	6.317.478,847
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	1.379.760,373	1.506.291,561	2.882.909,673	3.110.847,284
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	36.325,129	51.675,977	28.270,052	69.986,290
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(163.314,709)	(178.207,165)	(317.161,862)	(297.923,901)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.252.770,793	1.379.760,373	2.594.017,863	2.882.909,673
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	240.461,528	247.504,768	555.356,146	604.575,598
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	7.426,918	16.629,553	5.846,205	14.491,695
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(25.094,822)	(23.672,793)	(86.531,057)	(63.711,147)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	222.793,624	240.461,528	474.671,294	555.356,146
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	33.983.756,841	37.503.041,527	15.348.166,860	19.693.794,536
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	6.399.273,219	8.235.353,114	1.364.269,288	3.072.401,051
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(7.493.877,515)	(11.754.637,800)	(5.141.106,877)	(7.418.028,727)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	3.475.650,496	3.746.511,295	650.299,922	655.055,457
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	30.229,316	73.559,620	6.101,189	60.993,734
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(479.817,867)	(344.420,419)	(65.704,482)	(65.749,269)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	5.022.253,689	8.172.127,885	41.100.692,337	43.353.808,670
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	312.395,268	644.586,859	6.716.243,554	7.687.718,046
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(854.947,814)	(3.794.461,055)	(7.578.735,569)	(9.940.834,379)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	3.661.663,202	2.745.261,613
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	1.499.786,170	1.226.069,297
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(758.640,614)	(309.667,708)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	611.553,736	640.565,255	901.629,922	959.986,510
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	4.796,628	26.044,644	23.532,135	45.415,478
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(107.330,537)	(55.056,163)	(97.345,689)	(103.772,066)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	234.399,213	248.778,936
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	2.909,423	9.070,274
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(31.297,259)	(23.449,997)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	206.011,377	234.399,213
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	59.384.946,521	54.492.420,555	60.697.410,262	75.039.890,449
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	11.379.205,179	9.332.813,911	11.331.604,118	16.475.727,553
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(4.607.812,876)	(4.440.287,945)	(13.519.382,159)	(30.818.207,740)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	2.342.046,544	2.489.180,749	1.450.752,482	2.062.268,088
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	39.526,574	62.872,427	22.175,326	125.369,200
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(212.003,592)	(210.006,632)	(260.992,396)	(736.884,806)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	FONS		FONS	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	82.924.619,679	67.832.785,399	107.726.263,578	88.087.970,567
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	18.622.015,232	22.128.353,538	22.369.109,717	27.770.074,656
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(12.180.873,524)	(7.036.519,258)	(12.703.905,064)	(8.131.781,645)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	1.311.357,163	1.372.631,179	1.672.163,971	1.709.511,372
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	61.275,443	101.845,998	56.456,483	119.405,070
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(155.335,762)	(163.120,014)	(200.256,726)	(156.752,471)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	FINANCIAL EQUITY EVOLUTION	TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	FINANCIAL EQUITY EVOLUTION	TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	147.337.384,740	125.721.042,353	232.560.689,090	176.810.321,771
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	32.712.774,305	33.751.414,162	52.636.867,323	70.721.187,691
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(22.350.254,460)	(12.135.071,775)	(38.240.147,670)	(14.970.820,372)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	2.307.696,501	2.433.035,343	2.878.514,282	2.911.342,586
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	84.482,431	174.732,520	185.343,004	290.449,407
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(366.407,966)	(300.071,362)	(261.790,628)	(323.277,711)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	259.596.835,445	296.362.068,284	10.457.927,703	17.948.048,418
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	138.135.118,522	134.177.070,680	1.612.548,709	3.778.527,379
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(137.376.490,465)	(170.942.303,519)	(3.739.668,529)	(11.268.648,094)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	2.673.939,559	3.314.688,830	969.464,426	1.421.648,610
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	321.015,287	593.563,361	15.410,841	33.245,680
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(604.892,785)	(1.234.312,632)	(213.584,994)	(485.429,864)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	95.450.541,733	92.709.905,889	18.615.830,062	14.558.789,318
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	467.309,811	467.891,498	391.844,773	310.032,214
Nombre de participacions «A» emeses	18.478.739,044	8.074.581,718	4.256.248,427	4.970.691,710
Nombre de participacions «B» emeses	488.093,356	137.014,387	205.515,172	144.983,655
Nombre de participacions «A» reemborsades	(5.087.567,952)	(5.333.945,874)	(1.677.435,059)	(913.650,966)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(81.055,486)	(137.596,074)	(46.705,809)	(63.171,096)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	108.841.712,825	95.450.541,733	21.194.643,430	18.615.830,062
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	874.347,681	467.309,811	550.654,136	391.844,773
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	32.503.170,784	28.241.304,003
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	275.818,465	188.359,549
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	2.870.163,628	5.079.270,422
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	148.771,668	119.144,602
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(6.408.867,189)	(817.403,641)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(99.212,740)	(31.685,686)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	28.964.467,223	32.503.170,784
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	325.377,393	275.818,465
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	291.105,657	317.766,316	241.164,258	268.022,536
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	212.593,473	249.319,994	213.202,784	262.024,363
Nombre de participacions «A» emeses	18.352,514	15.081,377	9.935,069	6.118,852
Nombre de participacions «B» emeses	2.688,905	4.500,186	2.881,704	1.585,016
Nombre de participacions «A» reemborsades	(29.965,859)	(41.742,036)	(77.299,078)	(32.977,130)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(15.079,273)	(41.226,707)	(29.924,522)	(50.406,595)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	279.492,312	291.105,657	173.800,249	241.164,258
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	200.203,105	212.593,473	186.159,966	213.202,784
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	95.903,415	112.277,511
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	150.169,794	169.801,941
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	27.976,908	692,230
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	2.714,818	662,944
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(2.692,494)	(17.066,326)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(19.603,911)	(20.295,091)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	121.187,829	95.903,415
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	133.280,701	150.169,794

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe L			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	58.068.003,822	54.830.001,735	70.509.493,995	70.384.817,433
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	831.912,682	546.709,969	521.059,071	483.510,045
Nombre de participacions «A» emeses	34.485.217,947	5.579.368,813	21.898.259,757	4.522.269,301
Nombre de participacions «B» emeses	2.056.153,243	392.550,756	945.015,235	132.878,087
Nombre de participacions «A» reemborsades	(5.587.883,366)	(2.341.366,726)	(1.253.783,123)	(4.397.592,739)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(165.351,843)	(107.348,043)	(127.383,952)	(95.329,061)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	86.965.338,403	58.068.003,822	91.153.970,629	70.509.493,995
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	2.722.714,082	831.912,682	1.338.690,354	521.059,071
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	42.443.703,395	36.701.644,088
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	2.618.111,321	2.324.292,749
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	19.816.240,653	9.064.202,535
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	776.853,784	519.558,143
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(8.261.124,640)	(3.322.143,228)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(412.726,530)	(225.739,571)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	53.998.819,408	42.443.703,395
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	2.982.238,575	2.618.111,321
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	252.466,710	270.939,802	209.664,798	253.044,928
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	514.075,583	594.229,537	358.966,107	408.116,353
Nombre de participacions «A» emeses	72.698,602	13.572,090	49.658,366	6.530,829
Nombre de participacions «B» emeses	22.845,887	3.273,165	14.186,592	4.284,245
Nombre de participacions «A» reemborsades	(41.470,913)	(32.045,182)	(29.643,477)	(49.910,959)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(51.910,330)	(83.427,119)	(41.689,977)	(53.434,491)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	283.694,399	252.466,710	229.679,687	209.664,798
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	485.011,140	514.075,583	331.462,722	358.966,107
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	424.495,901	489.502,314
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	348.122,999	405.129,169
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	37.529,469	13.756,019
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	8.352,348	8.710,980
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(47.995,169)	(78.762,432)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(43.666,174)	(65.717,150)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	414.030,201	424.495,901
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	312.809,173	348.122,999

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Classe L				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	140.623.695,958	127.509.135,404	67.639.832,327	52.220.758,916
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	6.472.553,910	6.337.319,207
Nombre de participacions «A» emeses	23.903.141,918	21.980.806,032	33.714.052,386	25.658.008,916
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	2.209.433,836	875.606,361
Nombre de participacions «A» reemborsades	(17.695.863,786)	(8.866.245,478)	(17.841.743,732)	(10.238.935,505)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(1.024.454,062)	(740.371,658)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Mediolanum Classe L amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	26.367.863,866	20.112.216,862	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	6.314.394,137	7.604.458,168	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.928.752,627)	(1.348.811,164)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-
Mediolanum Classe S				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	5.708.116,268	6.088.154,223	11.528.134,055	12.923.999,501
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	13.208.958,057	15.319.624,941
Nombre de participacions «A» emeses	91.494,558	119.635,795	477.585,503	245.897,342
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	211.399,579	125.480,898
Nombre de participacions «A» reemborsades	(516.347,790)	(499.673,750)	(1.287.086,020)	(1.641.762,788)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(1.778.176,677)	(2.236.147,782)
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Mediolanum Classe S amb cobertura				
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	421.618,547	413.081,228	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	17.131,640	58.916,478	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(35.577,843)	(50.379,159)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	403.172,344	421.618,547	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe P			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	205.669.991,016	190.159.387,462	33.704.266,218	30.882.670,772
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	32.157.967,620	29.961.342,596	6.425.719,303	5.366.551,342
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(12.580.631,254)	(14.450.739,042)	(1.893.893,915)	(2.544.955,896)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe P			
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	21.507.848,362	19.873.744,698	18.207.912,851	17.503.915,086
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	4.522.951,760	3.413.330,986	3.702.735,611	3.143.936,443
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.618.036,526)	(1.779.227,322)	(2.418.830,439)	(2.439.938,678)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2023	Des. 2022
	Mediolanum Classe P	
Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici	118.799.754,771	119.682.359,058
Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	13.334.131,159	13.247.783,153
Nombre de participacions «B» emeses	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(11.898.127,334)	(14.130.387,440)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-
Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici	120.235.758,596	118.799.754,771
Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS

Nota 1 – Creació i organització

El fons és un fons d'inversió en règim fiduciari («unit trust») de tipus obert amb estructura paraigua i està establert a Irlanda com un OICVM en aplicació del Reglament sobre OICVM. El fons es va constituir el 24 de febrer del 1998 i va començar a negociar-se el 02 de març del 1998. Inicialment, es va establir amb la denominació de fons Mediolanum Long-Term. El 05 de març del 1999, el fons va passar a denominar-se fons Mediolanum CHALLENGE, i el 25 de gener del 2000, fons CHALLENGE. Aquests estats financers comprenen el període econòmic comprès entre l'1 de gener del 2023 i el 31 de desembre del 2023.

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

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

A 31 de desembre del 2023, el fons comptava amb vint-i-cinc subfons denominats en euros: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 i CHALLENGE Provident Fund 5.

El 31 de desembre del 2023, el fons CHALLENGE Global Smaller Cap Equity encara no s'havia llançat al mercat.

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

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals

(a) Normes de comptabilitat principals

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

El fet de preparar els estats financers d'acord amb les NIF 102 implica fer servir certes estimacions comptables crítiques. També implica que el consell d'administració de la societat gestora emeti el seu parer en el procés d'aplicació de les polítiques comptables del fons. Les estimacions i hipòtesis associades es basen en l'experiència històrica i en altres factors diversos que es creu que són raonables segons les circumstàncies, els resultats dels quals constitueixen la base per fer judicis sobre els valors comptables dels actius i passius que no són fàcilment evidents a partir d'altres fonts. Els resultats reals poden diferir d'aquestes estimacions i aquestes diferències poden ser importants. Entre les àrees on les hipòtesis i les estimacions tenen un risc significatiu de provocar un ajust material als valors dels actius i passius en els llibres es troben: (i) la valoració dels derivats OTC tal com es descriu a la nota 2 (e); (ii) la valoració dels valors que no cotitzen o no es negocien normalment als mercats regulats tal com es descriu a la nota 2 (e) i la nota 16; i (iii) incertesa pel que fa a la interpretació de regulacions fiscals complexes i els canvis en les lleis fiscals sobre retencions estrangeres i l'impost sobre plusvàlues tal com informa la nota 2(n). Les diferències que sorgeixen entre els ingressos reals de la inversió i les hipòtesis realitzades, o els canvis futurs d'aquestes hipòtesis, podrien requerir ajustos futurs a la despesa fiscal ja registrada. Totes les polítiques comptables s'han aplicat de manera coherent als estats financers. No hi ha estimacions significatives a 31 de desembre del 2023.

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(b) Instruments financers

(i) Mesurament i Reconeixement

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

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

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

(ii) Classificació

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

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

(iii) Reconeixement posterior

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

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

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

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

Totes les inversions en carteres del fons a 31 de desembre del 2023 es van registrar al seu valor raonable.

(iv) Baixa d'actius

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

(c) Reconeixement d'ingressos

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

(d) Despeses d'explotació

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(e) Valoració d'inversions

Com a moment de valoració per a aquests estats financers anuals s'ha agafat el 31 de desembre del 2023. Els actius dels subfons es valoraran cada dia de contractació de la manera següent:

- i) Qualsevol actiu cotitzat i negociat regularment en un mercat reconegut i per al qual es disposi fàcilment de cotitzacions de mercat ja disponibles, es valorarà al preu de darrera comercialització en el moment de valoració corresponent. Qualsevol actiu cotitzat, però que no es negociï regularment en un mercat reconegut i per al qual es disposi fàcilment de cotitzacions de mercat ja disponibles, es valorarà al seu darrer preu disponible en el moment de valoració pertinent, amb el benentès que el valor d'una inversió cotitzada en un mercat reconegut, però adquirida o negociada amb una prima o amb un descompte fora o al marge del corresponent mercat reconegut o en un mercat no inscrit, es valorarà, amb l'aprovació de l'administrador fiduciari, tenint en compte el nivell d'aquesta prima o descompte en la data de valoració de la inversió.
- ii) Si un actiu cotitza en diversos mercats reconeguts, es faran servir la borsa de valors o el mercat que constitueixi el mercat de negociació principal d'aquests actius.
- iii) Els actius d'un subfons que no cotitzin o per als quals, tot cotitzant, no es disposi de preus, o els preus de tancament no representin el seu valor raonable de mercat, es valoraran pel seu valor probable de realització estimat amb prudència i de bona fe per (i) la societat gestora o (ii) una persona competent, empresa o corporació seleccionada per la societat gestora i aprovada per a tal fi per l'administrador fiduciari o (iii) qualsevol altre mitjà sempre que aquest valor sigui aprovat per l'administrador fiduciari.
- iv) Els contractes de derivats negociats en un mercat regulat, inclosos, a títol purament enunciatiu i no limitatiu, contractes de futurs i opcions, i futurs sobre índexs, es valoraran al preu de liquidació d'aquests instruments en aquest mercat. Si no es disposés d'aquest preu de liquidació, el valor d'aquests instruments serà el seu valor probable de realització que calculin, amb prudència i de bona fe, (i) la societat gestora; o (ii) una persona, empresa o societat competent que triï la societat gestora i que aprovi, a aquest efecte, l'administrador fiduciari o (iii) sempre que la valoració així obtinguda sigui aprovada per l'administrador fiduciari. Els contractes de derivats negociats en mercats no inscrits (OTC) es valoraran diàriament (i) sobre la base del preu que la contrapart corresponent subministri, preu que ha de verificar o aprovar, com a mínim, un cop per setmana un tercer independent de la contrapart i que l'hagi autoritzat, a aquest efecte, l'administrador fiduciari (la «valoració de la contrapart»), o (ii) mitjançant una valoració alternativa proporcionada per una persona competent nomenada per la societat gestora i autoritzada a aquest efecte per l'administrador fiduciari o qualsevol valoració obtinguda per qualsevol altres mitjans, sempre que la valoració així obtinguda sigui aprovada per l'administrador fiduciari (la «valoració alternativa»). Quan es recorri al mètode de valoració alternativa, la societat gestora s'atindrà a la millor pràctica internacional i observarà els principis de valoració d'instruments negociats en mercats no inscrits (OTC) establerts per organismes com ara l'Organització Internacional de Comissions de Mercats de Valors (IOSCO) o l'Associació de Gestores d'Inversions Alternatives (AIMA), i aquesta valoració serà conciliada amb la valoració de la contrapart amb una periodicitat mensual. Quan es detectin diferències significatives entre les valoracions, aquestes diferències s'han d'investigar i explicar sense dilació.
- v) Els contractes a termini sobre divises i les permutes financeres de tipus d'interès (*swaps*) es valoraran de la mateixa manera que els contractes de derivats negociats en mercats no inscrits (OTC), o per referència a cotitzacions de mercat de lliure disponibilitat.
- vi) Les participacions en altres fons d'inversió no valorades d'acord amb el que disposa el paràgraf i) anterior es valoraran al darrer valor liquidatiu net disponible de les participacions del fons d'inversió pertinent.
- vii) La societat gestora podrà, amb l'aprovació de l'administrador fiduciari, ajustar el valor de qualsevol d'aquests actius si, tenint en compte la seva moneda, el caràcter comercialitzable, els tipus d'interès aplicables, el nivell anticipat de dividends, el venciment, la liquiditat o qualssevol altres consideracions que consideri pertinents, creu que l'ajust és necessari per reflectir el valor raonable d'aquests actius.
- viii) Els actius denominats en una moneda diferent de la moneda del compte del subfons corresponent es convertiran a aquesta moneda tot aplicant el tipus de canvi oficial que la societat gestora, prèvia consulta a l'administrador fiduciari o mitjançant un mètode que aquest aprovi, consideri apropiat ateses les circumstàncies.
- ix) La tresoreria i altres actius líquids es valoren pel seu valor nominal, juntament amb els interessos meritats.

(f) Plusvàlues i minusvàlues derivades d'inversió

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

Les plusvàlues i minusvàlues latents de les inversions són els moviments entre el cost original de la inversió i el seu valor l'any de l'informe, i s'inclouen al Compte de resultats globals.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

(g) Tresoreria i equivalents de tresoreria

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

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

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

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

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

(i) Monedes estrangeres

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

(j) Valor liquidatiu de la participació

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

(k) Estat de fluxos d'efectiu

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

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

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

(l) Comissions per operacions

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

(m) Classificació com a participacions participatives reemborsables

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 2 – Normes de comptabilitat principals (continuació)

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

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

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

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

(n) Inversió en valors mobiliaris

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

(o) Imports a cobrar per vendes d'inversions / Imports a pagar per compres d'inversions

Els imports a cobrar per vendes d'inversions representen imports a cobrar per vendes de valors que s'han contractat, però que encara no s'han liquidat o executat a la data de presentació de l'informe. Aquests imports es reconeixen a preu de cost i inclouen tots els costos de les transaccions i comissions que es deuen en relació amb l'operació.

Els imports a pagar per compres d'inversions representen imports a pagar pels valors comprats que han estat contractats, però que encara no s'han liquidat o executat a la data de presentació de l'informe. Aquests imports es reconeixen a preu de cost i inclouen tots els costos de les transaccions i comissions que es deuen en relació amb l'operació.

(p) Imports a cobrar per subscripcions de participacions / Imports a pagar per reemborsaments de participacions

Els imports que deuen els inversors que encara no han liquidat representen els imports a cobrar de les subscripcions i s'indiquen al Balanç de situació financera.

Els imports que es deuen als inversors que encara no s'han liquidat representen els imports a pagar al reemborsament i s'indiquen al Balanç de situació financera.

Nota 3 – Participacions

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

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 4 – Règim fiscal

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

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

Els dividendes i els interessos que el fons percebi pel que fa a valors emesos en països diferents d'Irlanda poden estar subjectes a impostos, incloses retencions fiscals, en aquests països. És possible que el fons no pugui beneficiar-se d'una reducció del tipus de retenció en virtut del conveni de doble imposició vigent entre Irlanda i altres països. En conseqüència, hi ha la possibilitat que el fons no pugui reclamar les retencions fiscals que suporti en certs països.

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

Nota 5 – Passius contingents

A la data de tancament de l'exercici no hi havia passius contingents (tampoc no n'hi havia a 31 de desembre del 2022).

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

Per a l'exercici financer finalitzat el 31 de desembre del 2023, les comissions de recerca d'inversió van ser pagades directament pels subfons (aquestes comissions van ser pagades directament pels subfons el 31 de desembre del 2022).

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions

Per a l'exercici financer finalitzat el 31 de desembre de 2023 i el 31 de desembre de 2022, Mediolanum International Funds Limited, la societat gestora del fons, percep, amb càrrec al patrimoni net atribuïble a cada classe de participacions dels subfons, una comissió de gestió anual, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, calculada als percentatges següents:

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

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

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

³Rebaixa amb efecte a partir de l'1 de març del 2018 de l'1,30% al 0,80%.

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

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

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

⁷Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,45% al 1,10%.

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

⁹Rebaixa amb efecte a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,45% al 1,35%.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2023 i el 31 de desembre del 2022, Mediolanum International Funds Limited tindrà dret a percebre per als actius dels subfons on hagi estat nomenada com a societat gestora de tresoreria, una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, del 0,01% del patrimoni net de cada subfons considerat (més l'IVA, si escau). La societat gestora de tresoreria no tindrà dret a obtenir la comissió anual amb càrrec als actius dels subfons següents: CHALLENGE 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 Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 i CHALLENGE Provident Fund 5.

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2023 i el 31 de desembre del 2022, Mediolanum International Funds Limited, la societat gestora del fons, percep una comissió anual de gestió d'inversions, meritada diàriament i a pagar per mesos vençuts, en funció del percentatge del valor liquidatiu atribuïble a cada classe de cada subfons tal com s'indica a continuació. La societat gestora no tindrà dret a obtenir el reemborsament de despeses menors amb càrrec als actius d'un subfons.

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

¹ Rebaixa amb efecte des del març del 2010 per a les comissions de gestió d'inversions amb càrrec al fons.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

A continuació es mostra un desglossament per subfons de les comissions rebudes per Mediolanum International Funds Limited per la seva funció de societat gestora d'inversions, societat gestora i societat gestora de tresoreria del fons per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2023 i el 31 de desembre del 2022.

(expressat en EUR) Denominació del subfons	Comissions de gestió		Comissions de gestió de tresoreria		Comissions de la gestora d'inversions	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE North American Equity Fund	28.328.449	24.212.935	176.137	150.350	11.801.163	10.073.478
CHALLENGE European Equity Fund	10.442.680	10.284.137	64.178	63.133	4.299.907	4.229.956
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.659.475	3.843.091	21.922	23.031	1.468.739	1.543.108
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.676.621	1.996.299	10.245	12.243	686.461	820.270
CHALLENGE Spain Equity Fund	782.390	976.301	4.608	5.824	308.704	390.180
CHALLENGE Pacific Equity Fund	5.779.036	6.059.546	34.683	36.350	2.323.736	2.435.445
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	10.751.113	10.310.383	57.004	54.496	3.819.276	3.651.175
CHALLENGE Energy Equity Evolution	7.702.220	8.411.582	46.118	50.274	3.089.938	3.368.355
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	16.451.458	13.402.491	98.872	80.410	6.624.414	5.387.517
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	12.609.828	11.181.538	75.792	67.094	5.078.051	4.495.309
CHALLENGE Financial Equity Evolution	11.357.345	9.834.347	68.284	59.037	4.575.027	3.955.472
CHALLENGE Technology Equity Evolution	34.500.788	28.251.152	207.463	169.587	13.899.997	11.362.348
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	3.404.391	3.815.525	-	-	337.411	377.840
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	435.037	658.165	-	-	10.661	16.161
CHALLENGE Euro Income Fund	5.024.116	4.806.940	-	-	2.473.657	2.366.021
CHALLENGE International Income Fund	2.978.156	2.956.271	-	-	1.045.237	1.036.732
CHALLENGE Euro Bond Fund	5.411.639	4.729.226	-	-	2.217.559	1.935.985
CHALLENGE International Bond Fund	9.234.452	8.576.317	-	-	2.962.395	2.749.169
CHALLENGE International Equity Fund	37.793.960	34.567.212	192.120	175.453	12.872.003	11.755.343
CHALLENGE Solidity & Return	7.813.707	7.669.811	56.885	55.188	1.535.894	1.490.069
CHALLENGE Provident Fund 1	91.269.934	82.107.020	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	13.038.330	11.902.340	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	4.411.867	4.209.890	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.288.511	2.189.882	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	9.197.329	9.114.267	-	-	-	-
	336.342.832	306.066.668	1.114.311	1.002.470	81.430.230	73.439.933

La societat gestora tindrà dret a rebre una comissió anual, a pagar mensualment per mesos vençuts de fins al 0,045% (el 31 de desembre del 2022: 0,045%) del valor liquidatiu de cada subfons pertinent per al qual es presten serveis (més l'IVA, si n'hi ha) en relació amb la prestació de serveis d'atribució de rendibilitat, mesurament de rendibilitat i anàlisi de riscos a cada subfons pertinent. En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023, la comissió sobre resultats i la quota dels serveis de risc van ser de 9.246.057 euros (el 31 de desembre del 2022: 8.590.103 euros).

La societat gestora també tindrà dret que se li reemborsin, amb càrrec als actius del fons, totes les seves despeses d'administració.

CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch (del 31 de desembre del 2022 al 03 de juliol del 2023: RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch), l'administrador fiduciari, rep una comissió igual al 0,005% (el 31 de desembre del 2022: 0,005%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'administrador fiduciari té dret a percebre una quantitat fixa per supervisar i reconciliar la tresoreria dipositària de 2.000 euros per subfons per any i també honoraris de supervisió dipositària a raó de 0,002% (el 31 de desembre del 2022: 0,002%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'Administrador fiduciari va percebre comissions per valor de 1.489.154 euros en l'exercici tancat a 31 de desembre del 2023 (el 31 de desembre del 2022: 1.385.477 euros).

L'administrador fiduciari també té dret percebre comissions de custòdia que es cobra a una taxa del 0,0125% (el 31 de desembre del 2022: 0,0125%) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'administrador fiduciari va percebre comissions de custòdia per valor de 2.706.687 euros en l'exercici financer tancat a 31 de desembre del 2023 (31 de desembre del 2022: 2.676.221 euros).

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

CACEIS Investor Services Ireland Limited (del 31 de desembre de 2022 al 03 de juliol de 2023: RBC Investor Services Ireland Limited), l'administrador, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del fons, una comissió d'administració anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, de 24.000 euros (més l'IVA, si escau) (2022: 24.000 euros (més IVA, si escau) multiplicat pel nombre de subfons del fons. Aquesta comissió d'administració anual s'assignarà entre tots els subfons de manera que cadascun en suporti la part proporcional que li correspongui en funció del seu patrimoni net. Cada subfons es responsabilitzarà, així mateix, de les comissions per execució d'operacions, que es liquidaran a les tarifes comercials habituals.

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023, l'administrador va percebre comissions per valor de 678.451 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2022: 672.742 euros).

CACEIS Investor Services Ireland Limited (del 31 de desembre de 2022 al 03 de juliol de 2023: RBC Investor Services Ireland Limited), l'Agent de transmissions, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del Fons, una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, amb un import de 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per cada Classe de participació (més l'IVA, si escau) (2022: 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per classe de participacions [més IVA, si escau]).

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023, l'agent de transmissions va percebre comissions per valor de 194.827 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2022: 195.621 euros).

Les comissions relacionades amb els subfons CHALLENGE es podran pagar a càrrec del capital dels subfons. Durant els exercicis tancats el 31 de desembre del 2023 i el 31 de desembre del 2022, no s'han pagat comissions amb càrrec al capital dels subfons.

Nota 8 – Comissió sobre resultats

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 8 – Comissió sobre resultats (continuació)

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

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

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

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

L'administrador calcularà la comissió sobre resultats (amb subjecció a la verificació l'administrador fiduciari) i serà exigible i pagadora 10 dies laborables després de la data de càlcul.

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

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

Quan es feia referència a subfons «de renda variable» en la taula anterior era a CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution i CHALLENGE International Equity Fund.

El concepte de subfons d'«actius múltiples» de la taula anterior fa referència al fons CHALLENGE Solidity & Return.

El concepte de subfons de «renda fixa» de la taula anterior fa referència als fons CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund i CHALLENGE International Bond Fund.

Les comissions sobre resultats que es van materialitzar al reemborsament van pujar a 918.596 euros (el 31 de desembre del 2022: 2.534.582 euros). L'import a pagar a la societat gestora el 31 de desembre del 2023 és de 918.581 euros (el 31 de desembre del 2022: 1.728.503 euros).

Les comissions sobre resultats meritades a 31 de desembre del 2023 pujaven a 40.267.305 euros (el 31 de desembre del 2022: 7.342.146 euros). L'import cristal·litzat al final del període de càlcul i, per tant, a pagar a 31 de desembre del 2023 és de 21.989.236 euros (el 31 de desembre del 2022: 4.862.445 euros). Vegeu la nota 16, Risc de liquiditat, per obtenir els detalls del repartiment de les comissions sobre resultats a pagar al tancament de l'exercici.

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 9 – Conversió monetària

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 2023, que es van fer servir per convertir els actius i els passius denominats en moneda estrangera:

AED	4,057096	DKK	7,454583	MAD	10,901725	RUB	98,752905
AUD	1,618891	GBP	0,866528	MXN	18,706711	SAR	4,142432
BRL	5,365947	HKD	8,625698	MYR	5,075863	SEK	11,132442
CAD	1,456592	HUF	382,214641	NOK	11,218479	SGD	1,457143
CHF	0,929729	IDR	17.007,698229	NZD	1,744689	THB	37,703939
CLP	964,759825	ILS	3,977739	PEN	4,090084	TRY	32,625004
CNH	7,865749	INR	91,923941	PHP	61,168946	TWD	33,902649
CNY	7,834397	JPY	155,733660	PLN	4,343766	USD	1,104650
COP	4.281,589147	KRW	1.423,518041	QAR	4,022028	VND	26.800,834607
CZK	24,688226	KWD	0,339404	RON	4,974892	ZAR	20,201346

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 2022, que es van fer servir per convertir els actius i els passius denominats en moneda estrangera:

AED	3,919635	DKK	7,436453	MAD	11,160784	RUB	77,907147
AUD	1,573767	GBP	0,887231	MXN	20,797607	SEK	11,120199
BRL	5,634810	HKD	8,329821	MYR	4,701231	SGD	1,431396
CAD	1,446070	HUF	400,449509	NOK	10,513432	THB	36,963599
CHF	0,987420	IDR	16.613,480697	NZD	1,687485	TRY	19,978472
CLP	909,071550	ILS	3,765786	PEN	4,069963	TWD	32,802127
CNH	7,384127	INR	88,290040	PHP	59,476705	USD	1,067250
CNY	7,419187	JPY	140,818217	PLN	4,681229	VND	25.160,309303
COP	5.180,825243	KRW	1.349,241466	QAR	3,886661	ZAR	18,159157
CZK	24,154125	KWD	0,326632	RON	4,947821		

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

A 31 de desembre del 2023 i 31 de desembre del 2022, es mantienen saldos de dipòsits en efectiu i descoberts bancaris amb l'administrador fiduciari.

A 31 de desembre del 2023, l'import total net de tots els dipòsits en efectiu, descoberts bancaris, tresoreria mantinguda com a garantia, tresoreria en garantia deguda als corredors, els marges en efectiu a cobrar i a pagar per als subfons era inferior al 10 % dels seus actius nets.

A 31 de desembre del 2022, les taules següents representen tots els dipòsits en efectiu, descoberts bancaris, tresoreria mantinguda com a garantia, tresoreria en garantia deguda als corredors, els marges en efectiu a cobrar i a pagar per als quals el total net és superior al 10% dels actius nets:

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
AUD	281	-
CAD	1	-
EUR	173.281.518	10,85
GBP	1.201.621	0,07
KRW	4	-
USD	18.624.201	1,17
Total	193.107.626	12,09

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
AUD	1.541.049	0,31
CAD	1.201.868	0,24
CHF	2.710.399	0,53
EUR	26.351.554	5,24
GBP	1.997.136	0,40
HKD	1.131.469	0,22
JPY	3.713.789	0,74
NOK	91.270	0,02
SEK	548.921	0,11
SGD	1.885	-
USD	11.908.996	2,36
Total	51.198.336	10,17

A 31 de desembre del 2023 i 31 de desembre del 2022, el desglossament següent mostra la tresoreria i equivalents de tresoreria, tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu. Els saldos d'efectiu i descoberts bancaris, tal com es detallen a les taules següents, es mantenen amb el l'administrador fiduciari. La tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu es mantenen amb les contraparts pertinents, tal com es mostra a continuació:

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	60.884.588	67.877.427	4.584.527	5.682.153	3.806.304	297.028
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	6.575.469	6.357	2.803.554	1.059.431	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	698.895
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Caceis Investor Services Bank S.A.	-	-	90.000	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	90.000	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	6.575.469	6.357	2.893.554	1.149.431	-	698.895
Descoberts bancaris	-	-	-	-	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Margin cash payable to brokers</i>						
Goldman Sachs International	1.984.959	-	54.119	-	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	1.984.959	-	54.119	-	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	303.638	2.156.637	2.649.841	1.267.029	22.944.592	13.928.795
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	364.445	5.327.881	3.699.974
JPMorgan Chase & Co.	572.580	-	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	1.698.701	-	-	-	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Caceis Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	430.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	-	40.000
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	572.580	1.698.701	481	364.445	5.757.881	3.739.974
Descoberts bancaris	-	-	-	-	819	1.206
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	1.166.621	-
JPMorgan Chase & Co.	217.587	-	-	-	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	217.587	-	-	-	1.166.621	-
(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	13.305.240	12.826.698	3.895.729	21.645.510	28.879.498	55.061.501
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054	560.366	7.206
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054	560.366	7.206
Descoberts bancaris	19	18	-	3	334	31
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	375.555	518	362.927	-	1.824	1.302
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	375.555	518	362.927	-	1.824	1.302

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	23.099.034	49.299.735	32.582.068	60.550.889	27.272.689	183.246.315
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	1.665.278	4.450	7.086.941	7.786	9.834.820	21.831.953
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	1.760.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	270.000	-	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	1.665.278	4.450	9.116.941	7.786	9.834.820	21.831.953
Descoberts bancaris	133	172	-	-	10	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	364.236	-	1.009.618	-	1.874.713	11.970.642
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	270.000	-	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	364.236	-	1.279.618	-	1.874.713	11.970.642
(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	3.890.413	10.421.547	236.672	949.128	21.561.601	28.897.222
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	2.626.050	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	7.564.925
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	-	-	-	-	2.626.050	7.564.925
Descoberts bancaris	-	-	-	-	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	438.475	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	1.693.242
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	-	-	-	-	438.475	1.693.242

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
	Tresoreria	11.624.649	14.290.098	25.558.181	29.686.549	45.427.921
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.889.376	496.337	6.746.887	4.693.449
JPMorgan Chase & Co.	193.040	-	15.538.875	-	1.776.443	-
JPMorgan Securities Plc	-	212.701	-	5.373.960	-	1.145.740
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	597.248	2.157.884	-	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	760.000	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	80.000	270.000
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	-	380.000
UBS AG London Branch	-	-	-	-	-	840.000
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	333.040	352.701	18.025.499	8.028.181	9.523.355	7.489.214
Descoberts bancaris	2.308	-	-	-	4.204	1.302
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	517.295	-	2.786.991	1.524.662
JPMorgan Chase & Co.	155.924	-	8.158.356	-	1.834.650	-
JPMorgan Securities Plc	-	67.763	-	2.082.843	-	218.463
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	48.416	1.982.983	-	-
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	-	660.000
HSBC Bank Plc	-	-	-	210.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	80.000
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	290.000	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	155.924	67.763	8.724.067	4.565.826	4.621.641	2.483.125

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	44.586.200	59.078.598	17.257.168	31.879.460	67.484.741	135.259.872
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
Goldman Sachs International	4.336.532	7.532	9.808.655	7.358.453	5.349.621	1.000
JPMorgan Chase & Co.	169.467	-	-	-	415.326	-
JPMorgan Securities Plc	-	635.805	-	-	-	1.185.794
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Goldman Sachs International	-	-	590.000	640.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	1.700.000	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	289.841	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	4.505.999	643.337	10.398.655	9.988.294	5.764.947	1.186.794
Descoberts bancaris	43	217	2.799	11.438	-	116
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs International	201.544	-	5.054.255	1.373.647	220.897	-
JPMorgan Chase & Co.	113.522	-	-	-	282.230	-
JPMorgan Securities Plc	-	52.769	-	-	-	112.732
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	-	510.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	790.000
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	315.066	52.769	5.054.255	1.373.647	503.127	1.412.732

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	29.701.672	35.967.526	7.241.884	14.661.541	2.399.386	5.683.522
Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia						
<i>Marge d'efectiu a cobrar dels corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	8.771.083	-	76.042	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	15.661.495	-	136.332	-	-
Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia	8.771.083	15.661.495	76.042	136.332	-	-
Descoberts bancaris	-	-	-	-	-	-
Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Chase & Co.	3.570.271	-	75.499	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	430.685	-	30.836	-	-
Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia a pagar al corredor	3.570.271	430.685	75.499	30.836	-	-

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2023	Des. 2022
Tresoreria	9.253.858	21.796.422
Descoberts bancaris	-	-

Nota 11 – Contractes de derivats

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises

A 31 de desembre del 2023, el fons havia subscrit els contractes a termini sobre divises pendents següents: Aquests contractes es van valorar el 31 de desembre del 2023.

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND						
Venciment						
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	590.437	USD	(652.717)	(444)
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	1.105.695	EUR	(1.000.778)	168
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	357.161.558	USD	(392.763.345)	2.000.485
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	777.675	EUR	(707.152)	(3.926)
Total a 31 de desembre del 2023						1.996.283
Total a 31 de desembre del 2022						1.304.655
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Venciment						
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	59.605	SEK	(659.085)	401
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	1.732	GBP	(1.504)	(4)
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	74.125	SEK	(823.631)	141
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	23.487	EUR	(25.084)	224
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	8.507.988	CHF	(8.019.913)	(133.239)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.126.289	DKK	(30.758.410)	(1.966)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	11.337.962	GBP	(9.836.993)	(2.785)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.278.021	SEK	(25.348.723)	1.016
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.368.813	USD	(2.603.995)	14.120
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	28.294	EUR	(32.611)	8
Total a 31 de desembre del 2023						(122.084)
Total a 31 de desembre del 2022						90.869
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND						
Venciment						
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	KRW	95.344.437	USD	(74.016)	(26)
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	188.909	INR	(15.719.389)	8
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	156.103	THB	(5.336.699)	(238)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	AUD	175.399	EUR	(108.191)	131
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	3.940.477	AUD	(6.388.462)	(4.858)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	303.372	CNH	(2.375.827)	1.033
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.302.476	HKD	(54.088.624)	36.723
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	12.025.027	JPY	(1.886.895.776)	(132.018)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	757.347	SGD	(1.104.813)	(600)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	1.733.952	USD	(1.906.359)	10.104
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	3.294.263	EUR	(381.759)	(142)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	3.982.491	EUR	(25.498)	162
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	165.440	EUR	(150.014)	(412)
Total a 31 de desembre del 2023						(90.133)
Total a 31 de desembre del 2022						62.424

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Venciment				
2-gen-24	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	47.933 USD	(53.031) (74)
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	KRW	128.262.796 EUR	(89.515) 588
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	MXN	959.000 USD	(56.706) (63)
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	PLN	14.000 USD	(3.566) (5)
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	842.934 HKD	(6.584.000) (229)
4-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	294.079 ZAR	(5.380.000) (56)
Total a 31 de desembre del 2023				161
Total a 31 de desembre del 2022				1.245
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION				
Venciment				
5-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	24.576 CAD	(35.985) (128)
Total a 31 de desembre del 2023				(128)
Total a 31 de desembre del 2022				-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION				
Venciment				
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	37.141 USD	(40.845) 166
2-gen-24	JPMorgan Chase Bank	USD	549.048 EUR	(495.907) 1.127
2-gen-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	237.688 USD	(262.969) (370)
3-gen-24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	161.743 USD	(178.848) (154)
Total a 31 de desembre del 2023				769
Total a 31 de desembre del 2022				-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION				
Venciment				
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	1.867 USD	(2.044) 16
8-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	34.040 USD	(37.694) (75)
Total a 31 de desembre del 2023				(59)
Total a 31 de desembre del 2022				-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION				
Venciment				
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	83.497 USD	(92.204) 28
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	8.439.208 EUR	(7.638.433) 1.279
2-gen-24	UBS AG Stamford Branch	USD	242.539 EUR	(219.222) 341
3-gen-24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	349.504 EUR	(316.079) 302
14-mar-24	BofA Securities Europe S.A.	USD	62.408.000 EUR	(57.796.712) (1.464.380)
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	CAD	50.088.600 EUR	(34.192.411) 131.422
Total a 31 de desembre del 2023				(1.331.008)
Total a 31 de desembre del 2022				-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION				
Venciment				
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	9.018 USD	(9.933) 26
Total a 31 de desembre del 2023				26
Total a 31 de desembre del 2022				(506)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE LIQUIDTY US DOLLAR						
Venciment						
2-gen-24	Societe Generale	USD	433.489	EUR	(390.000)	2.422
Total a 31 de desembre del 2023						2.422
Total a 31 de desembre del 2022						-

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Venciment

18-gen-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	1.740.000	EUR	(1.598.730)	(24.536)
18-gen-24	Barclays Bank Plc	EUR	2.853.971	USD	(3.110.000)	40.352
18-gen-24	BNP Paribas S.A.	EUR	1.090.240	USD	(1.170.000)	31.750
18-gen-24	BNP Paribas S.A.	USD	10.136.000	EUR	(9.464.944)	(294.815)
18-gen-24	State Street Bank and Trust Company	USD	250.000	EUR	(228.847)	(2.670)
22-gen-24	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.024.900	MXN	(19.603.000)	(20.153)
22-gen-24	JPMorgan Securities Plc	MXN	19.603.000	EUR	(1.026.321)	18.677
22-gen-24	Merrill Lynch International	CAD	374.000	EUR	(252.789)	3.847
22-gen-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	251.678	CAD	(374.000)	(4.960)
22-gen-24	State Street Bank and Trust Company	SGD	1.194.000	EUR	(818.195)	1.108
22-gen-24	UBS AG London Branch	CAD	881.784	EUR	(598.199)	6.873
22-gen-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	819.897	SGD	(1.194.000)	594
23-gen-24	Goldman Sachs International	NOK	5.100.000	EUR	(432.462)	22.005
23-gen-24	Goldman Sachs International	RON	2.902.000	EUR	(581.707)	945
23-gen-24	Goldman Sachs International	SEK	2.989.000	EUR	(260.859)	7.644
23-gen-24	HSBC Bank Plc	EUR	326.126	DKK	(2.430.000)	35
23-gen-24	JPMorgan Securities Plc	DKK	4.914.000	EUR	(659.211)	216
23-gen-24	JPMorgan Securities Plc	SEK	3.086.000	EUR	(270.247)	6.970
23-gen-24	Merrill Lynch International	EUR	433.267	NOK	(5.100.000)	(21.206)
23-gen-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	582.177	RON	(2.902.000)	(475)
24-gen-24	Barclays Bank Plc	EUR	6.202.599	AUD	(10.367.000)	(200.171)
24-gen-24	Barclays Bank Plc	THB	43.743.000	USD	(1.255.169)	25.931
24-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	1.241.464	THB	(43.743.000)	(38.270)
24-gen-24	Westpac Banking Corporation	EUR	682.012	AUD	(1.125.000)	(12.798)
25-gen-24	Barclays Bank Plc	PLN	4.322.000	EUR	(984.991)	8.876
25-gen-24	Goldman Sachs International	CZK	13.520.000	EUR	(548.995)	(2.327)
25-gen-24	Goldman Sachs International	EUR	553.937	CZK	(13.520.000)	7.282
25-gen-24	Goldman Sachs International	EUR	546.043	HUF	(209.346.000)	617
25-gen-24	Goldman Sachs International	HUF	209.346.000	EUR	(546.153)	(724)
25-gen-24	HSBC Bank Plc	EUR	988.167	PLN	(4.322.000)	(5.705)
25-gen-24	State Street Bank and Trust Company	CHF	295.000	EUR	(306.758)	10.989
29-gen-24	BNP Paribas S.A.	EUR	3.637.469	GBP	(3.194.000)	(45.098)
29-gen-24	BNP Paribas S.A.	GBP	656.545	EUR	(759.399)	(2.434)
29-gen-24	State Street Bank and Trust Company	GBP	704.000	EUR	(814.393)	(2.716)
30-gen-24	BNP Paribas S.A.	JPY	109.645.000	EUR	(704.472)	1.902
30-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	1.203.426.000	EUR	(7.508.977)	243.945
30-gen-24	UBS AG Stamford Branch	JPY	373.398.000	EUR	(2.328.790)	76.780
30-gen-24	Westpac Banking Corporation	JPY	95.580.000	EUR	(612.886)	2.876
31-gen-24	Barclays Bank Plc	CLP	236.492.000	USD	(269.252)	958
31-gen-24	Barclays Bank Plc	KRW	6.351.738.000	USD	(4.888.359)	42.495
31-gen-24	Barclays Bank Plc	MYR	6.187.000	USD	(1.329.137)	17.624
31-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	270.307	CLP	(236.492.000)	(3)
31-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	1.327.398	MYR	(6.187.000)	(19.168)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (continuació)						
Venciment						
31-gen-24	BNP Paribas S.A.	IDR	23.746.317.000	USD	(1.521.789)	17.299
31-gen-24	BNP Paribas S.A.	USD	1.940.000	EUR	(1.768.632)	(14.353)
31-gen-24	BNP Paribas S.A.	USD	1.525.231	IDR	(23.746.317.000)	(14.197)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.172.473	AUD	(3.522.045)	(2.644)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	3.953.707	CAD	(5.786.407)	(16.047)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	7.426.411	GBP	(6.443.294)	(1.853)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	27.350.437	JPY	(4.291.640.036)	(300.089)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	93.026.781	USD	(102.265.338)	552.129
31-gen-24	Goldman Sachs International	USD	33.720.000	EUR	(31.154.720)	(662.809)
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	COP	1.599.957.000	USD	(389.497)	19.637
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	USD	5.944.256	CNH	(42.121.000)	15.044
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	USD	391.762	COP	(1.599.957.000)	(17.655)
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	USD	4.899.898	KRW	(6.351.738.000)	(32.007)
31-gen-24	UBS AG Stamford Branch	CNH	42.121.000	USD	(5.948.874)	(19.255)
20-feb-24	BNP Paribas S.A.	USD	1.215.000	EUR	(1.097.708)	79
20-feb-24	HSBC Bank Plc	EUR	27.920.972	USD	(30.131.314)	697.811
20-feb-24	HSBC Bank Plc	USD	5.714.000	EUR	(5.273.604)	(110.842)
20-feb-24	UBS AG Stamford Branch	USD	1.360.000	EUR	(1.239.717)	(10.918)
Total a 31 de desembre del 2023						(17.608)
Total a 31 de desembre del 2022						2.473.393

CHALLENGE EURO BOND FUND

Venciment						
18-gen-24	HSBC Bank Plc	EUR	941.554	JPY	(146.862.362)	(3.224)
18-gen-24	HSBC Bank Plc	EUR	4.925.064	USD	(5.261.518)	165.023
18-gen-24	HSBC Bank Plc	GBP	2.454.627	EUR	(2.835.829)	(4.753)
18-gen-24	HSBC Bank Plc	JPY	241.054.985	EUR	(1.524.293)	26.444
18-gen-24	HSBC Bank Plc	USD	2.975.717	EUR	(2.806.858)	(114.700)
Total a 31 de desembre del 2023						68.790
Total a 31 de desembre del 2022						556.292

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Venciment						
18-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	1.260.000	EUR	(1.156.654)	(16.721)
18-gen-24	BNP Paribas S.A.	EUR	9.540.098	USD	(10.232.346)	282.977
18-gen-24	BNP Paribas S.A.	USD	2.420.000	EUR	(2.257.225)	(67.830)
18-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.194.333	USD	(1.300.000)	18.222
18-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	9.160.000	EUR	(8.519.741)	(232.609)
18-gen-24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	15.591.000	EUR	(14.561.434)	(456.117)
18-gen-24	HSBC Bank Plc	EUR	4.394.144	USD	(4.720.000)	123.994
18-gen-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	5.900.908	USD	(6.332.321)	172.106
18-gen-24	State Street Bank and Trust Company	USD	3.650.000	EUR	(3.341.166)	(38.979)
18-gen-24	Westpac Banking Corporation	EUR	10.968.133	USD	(11.950.000)	156.959
22-gen-24	BNP Paribas S.A.	CAD	1.684.000	USD	(1.240.676)	33.291
22-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	2.725.786	CAD	(4.050.000)	(53.313)
22-gen-24	Goldman Sachs International	EUR	1.975.824	CAD	(2.900.000)	(14.136)
22-gen-24	Goldman Sachs International	USD	1.397.650	CAD	(1.895.000)	(36.075)
22-gen-24	HSBC Bank Plc	CAD	2.310.000	EUR	(1.583.652)	1.448
22-gen-24	JPMorgan Securities Plc	EUR	376.018	MXN	(7.192.000)	(7.394)
22-gen-24	JPMorgan Securities Plc	MXN	7.192.000	EUR	(376.539)	6.852
23-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	898.731	DKK	(6.700.000)	(366)
23-gen-24	Goldman Sachs International	NOK	1.655.000	EUR	(140.338)	7.141

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)				
Venciment				
23-gen-24	Goldman Sachs International	RON	1.104.000 EUR	(221.297) 359
23-gen-24	Goldman Sachs International	SEK	4.987.000 EUR	(435.231) 12.754
23-gen-24	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.325.225 SEK	(15.133.000) (34.180)
23-gen-24	Merrill Lynch International	EUR	140.599 NOK	(1.655.000) (6.882)
23-gen-24	UBS AG London Branch	EUR	221.476 RON	(1.104.000) (181)
24-gen-24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	360.610 NZD	(639.000) (5.355)
24-gen-24	Barclays Bank Plc	THB	7.902.000 USD	(224.266) 6.925
24-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	226.741 THB	(7.902.000) (4.676)
24-gen-24	BNP Paribas S.A.	EUR	1.379.834 AUD	(2.260.000) (15.962)
24-gen-24	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	1.823.711 USD	(2.000.000) 14.713
24-gen-24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	2.190.000 EUR	(2.003.891) (23.025)
24-gen-24	Goldman Sachs International	USD	1.242.781 AUD	(1.892.000) (44.419)
24-gen-24	JPMorgan Securities Plc	AUD	2.775.000 USD	(1.845.736) 44.422
24-gen-24	JPMorgan Securities Plc	EUR	3.293.019 NZD	(5.991.000) (138.192)
24-gen-24	State Street Bank and Trust Company	NZD	6.881.200 EUR	(3.891.214) 49.712
24-gen-24	Westpac Banking Corporation	AUD	19.000.000 EUR	(11.373.772) 360.773
25-gen-24	Barclays Bank Plc	PLN	1.026.000 EUR	(233.827) 2.107
25-gen-24	Goldman Sachs International	CZK	3.500.000 EUR	(142.121) (602)
25-gen-24	Goldman Sachs International	EUR	143.401 CZK	(3.500.000) 1.885
25-gen-24	Goldman Sachs International	EUR	3.940.149 HUF	(1.510.346.000) 5.123
25-gen-24	HSBC Bank Plc	EUR	234.581 PLN	(1.026.000) (1.354)
25-gen-24	State Street Bank and Trust Company	CHF	1.615.000 EUR	(1.679.370) 60.159
25-gen-24	UBS AG London Branch	CZK	9.771.005 EUR	(400.093) (5.013)
25-gen-24	Westpac Banking Corporation	CHF	2.164.000 EUR	(2.277.725) 53.137
29-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	31.065.550 GBP	(27.274.000) (380.390)
29-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	208.101 EUR	(241.363) (1.433)
29-gen-24	State Street Bank and Trust Company	EUR	563.366 GBP	(487.000) 1.880
29-gen-24	State Street Bank and Trust Company	GBP	2.654.201 EUR	(3.076.581) (16.417)
30-gen-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	4.738.116.000 EUR	(29.564.265) 960.460
30-gen-24	HSBC Bank Plc	JPY	629.668.643 USD	(4.340.364) 131.695
30-gen-24	State Street Bank and Trust Company	JPY	410.423.963 EUR	(2.563.415) 80.691
30-gen-24	UBS AG London Branch	EUR	3.100.189 JPY	(497.084.000) (101.877)
30-gen-24	UBS AG London Branch	JPY	247.700.000 EUR	(1.526.950) 68.826
31-gen-24	Barclays Bank Plc	CLP	236.780.000 USD	(269.580) 959
31-gen-24	Barclays Bank Plc	EUR	4.609.328 USD	(4.971.839) 113.579
31-gen-24	Barclays Bank Plc	KRW	7.944.440.000 USD	(6.114.118) 53.150
31-gen-24	Barclays Bank Plc	MYR	1.700.000 USD	(364.729) 5.275
31-gen-24	Barclays Bank Plc	PEN	8.944.000 USD	(2.393.682) 28.128
31-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	270.637 CLP	(236.780.000) (3)
31-gen-24	Barclays Bank Plc	USD	365.207 MYR	(1.700.000) (4.835)
31-gen-24	BNP Paribas S.A.	IDR	3.844.037.000 USD	(246.346) 2.800
31-gen-24	BNP Paribas S.A.	USD	1.802.791 IDR	(27.879.306.999) (5.706)
31-gen-24	BNP Paribas S.A.	USD	4.993.281 PEN	(18.547.000) (31.461)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	AUD	375.284 EUR	(231.877) (112)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	212.696 EUR	(145.182) 737
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	55.011 EUR	(59.365) (91)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	11.846.048 AUD	(19.205.522) (14.743)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	7.356.681 CAD	(10.766.678) (29.778)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	3.023.260 CHF	(2.849.828) (47.348)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	17.048.665 GBP	(14.791.674) (4.172)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	48.246.405 JPY	(7.570.400.910) (528.787)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.375.101 MXN	(44.845.979) (8.241)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.414.924 NOK	(49.888.222) (30.162)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.188.874 PLN	(9.538.200) (3.794)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	222.574.612 USD	(244.675.881) 1.323.531

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR	
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)					
Venciment					
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	289.689 EUR	(332.895)	1.078
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	146.087.123	EUR (936.880)	4.377
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	MXN	883.150	EUR (46.893)	41
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	NOK	977.742	EUR (86.813)	304
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	PLN	184.469	EUR (42.552)	(146)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	4.896.829	EUR (4.404.934)	23.111
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	843.263	CNH (5.980.000)	1.544
31-gen-24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	2.110.000	EUR (1.925.735)	(17.730)
31-gen-24	Goldman Sachs International	EUR	4.647.338	USD (5.030.000)	98.980
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	CNH	61.347.000	USD (8.657.494)	(21.955)
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	COP	2.120.330.000	USD (516.178)	26.023
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	USD	519.180	COP (2.120.330.000)	(23.397)
31-gen-24	JPMorgan Securities Plc	USD	6.128.550	KRW (7.944.440.000)	(40.033)
31-gen-24	State Street Bank and Trust Company	USD	9.630.000	EUR (8.826.691)	(118.591)
31-gen-24	UBS AG London Branch	USD	7.819.646	CNH (55.367.000)	25.258
31-gen-24	UBS AG London Branch	USD	827.447	IDR (12.800.000.000)	(2.850)
20-feb-24	BNP Paribas S.A.	EUR	1.869.129	USD (2.060.000)	7.875
20-feb-24	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	3.000.000	EUR (2.736.422)	(25.836)
20-feb-24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	4.203.000	EUR (3.895.436)	(97.906)
20-feb-24	HSBC Bank Plc	USD	3.420.000	EUR (3.133.562)	(43.495)
20-feb-24	State Street Bank and Trust Company	USD	2.000.000	EUR (1.828.504)	(21.447)
20-feb-24	UBS AG London Branch	EUR	2.608.956	USD (2.850.000)	33.965
14-mar-24	BofA Securities Europe S.A	JPY	7.346.700.000	EUR (47.727.458)	(161.112)
Total a 31 de desembre del 2023					1.422.097
Total a 31 de desembre del 2022					2.943.806

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Venciment					
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	25.000	USD (18.947)	11
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	45.387	USD (50.023)	103
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	402.000	USD (512.419)	46
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	54.000	USD (6.910)	5
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	SEK	1.346.000	USD (135.089)	(1.383)
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	1.361.103	EUR (1.228.000)	4.158
2-gen-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	174.556	GBP (137.213)	(328)
2-gen-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	249.555	SEK (2.494.805)	1.811
2-gen-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	891.038	USD (985.814)	(1.384)
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	139.000	USD (165.960)	(717)
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	144.088	EUR (130.300)	133
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	3.923	GBP (3.093)	(19)
3-gen-24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	51.277	USD (56.699)	(49)
3-gen-24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	36.827	EUR (33.305)	32
4-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	41.435.000	USD (293.828)	154
4-gen-24	JPMorgan Chase Bank	JPY	71.130.116	USD (504.440)	233
5-gen-24	Barclays Bank Plc	JPY	23.011.727	USD (162.781)	473
5-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	3.368	CAD (4.931)	(17)
5-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	17.996	USD (20.000)	(107)
8-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	22.643	USD (25.074)	(50)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.034.982	AUD (3.299.213)	(2.519)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.604.944	CAD (6.738.689)	(18.120)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	12.163.433	CHF (11.465.592)	(190.415)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.353.258	DKK (32.450.266)	(2.071)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	23.301.071	GBP (20.216.299)	(5.639)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 12 – Contractes a termini sobre divises (continuació)

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND (continuació)				
Venciment				
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	5.059.473 HKD	(43.428.695) 28.590
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	15.526.437 JPY	(2.435.254.814) (163.643)
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	213.257.777 USD	(234.432.043) 1.269.810
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	4.932 EUR	(5.673) 13
31-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	83.951 EUR	(76.312) (398)
Total a 31 de desembre del 2023				918.713
Total a 31 de desembre del 2022				1.131.595
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Venciment				
14-mar-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.415.401 BRL	(29.098.000) 49.028
14-mar-24	BofA Securities Europe S.A	EUR	89.096.474 USD	(96.205.000) 2.271.866
14-mar-24	Goldman Sachs International	EUR	5.427.927 AUD	(8.884.000) (55.546)
14-mar-24	JPMorgan AG	EUR	10.429.646 IDR	(175.551.801.030) 159.455
14-mar-24	JPMorgan AG	EUR	8.904.170 PEN	(36.386.000) (35.988)
14-mar-24	JPMorgan AG	EUR	9.635.156 PHP	(578.832.000) 201.085
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	5.506.846 CAD	(8.067.000) (22.181)
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	18.439.790 GBP	(15.865.000) 178.442
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	3.707.579 ZAR	(77.150.000) (78.610)
Total a 31 de desembre del 2023				2.667.551
Total a 31 de desembre del 2022				1.920.719
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Venciment				
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	275.000 USD	(208.404) 136
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	79.523 USD	(87.635) 191
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	360.000 USD	(459.231) (274)
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	151.000 USD	(19.323) 13
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	SEK	2.088.000 USD	(209.570) (2.156)
2-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	1.614.735 EUR	(1.457.000) 4.761
2-gen-24	JPMorgan Chase Bank	HKD	526.994 USD	(67.442) 43
2-gen-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	318.671 GBP	(250.496) (599)
2-gen-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	438.755 SEK	(4.386.230) 3.185
2-gen-24	UBS AG Stamford Branch	EUR	1.433.141 USD	(1.585.579) (2.226)
2-gen-24	UBS AG Stamford Branch	USD	66.257 EUR	(59.887) 93
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	216.000 USD	(257.972) (1.183)
3-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	27.133 GBP	(21.398) (132)
3-gen-24	Goldman Sachs International	HKD	368.222 USD	(47.138) 17
3-gen-24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	101.091 USD	(111.782) (96)
3-gen-24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	95.410 EUR	(86.285) 82
4-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	55.811.000 USD	(395.778) 203
4-gen-24	JPMorgan Chase Bank	JPY	128.493.114 USD	(911.246) 421
5-gen-24	Barclays Bank Plc	JPY	43.722.283 USD	(309.284) 898
5-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.381 CAD	(9.343) (33)
5-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.440 USD	(7.158) (38)
8-gen-24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.714 USD	(5.220) (10)
14-mar-24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	745.261.596 USD	(804.560.571) 19.083.392
14-mar-24	Unicredit Bank AG	EUR	26.000.000 USD	(28.724.020) 72.588
Total a 31 de desembre del 2023				19.159.276
Total a 31 de desembre del 2022				7.630.602

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 13 – Opcions

El 31 de desembre del 2023, el fons tenia subscrites les operacions amb opcions següents: Cap d'aquestes opcions no està coberta.

Descripció	Contrapart	Preu d'exercici d'una opció	Moneda	Quantitat	Valor just EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BOBL-MAR24 26/01/2024	JPMorgan Securities Plc	118,00	EUR	322	61.180
Total a 31 de desembre del 2023					61.180
Total a 31 de desembre del 2022					517.920

Nota 14 – Contractes de futurs

A 31 de desembre del 2023, el fons tenia subscrits els contractes de futurs següents:

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
274	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	66.034.000	1.984.959
Total a 31 de desembre del 2023					1.984.959
Total a 31 de desembre del 2022					-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
331	MSCI EUROPE-M7EU 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	10.308.995	54.119
Total a 31 de desembre del 2023					54.119
Total a 31 de desembre del 2022					(139.092)
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
566	BASF NAMEN-AKT. 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.784.397	217.587
Total a 31 de desembre del 2023					217.587
Total a 31 de desembre del 2022					(309.600)
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
88	S&P / ASX 200 INDEX 21/03/2024	Goldman Sachs International	AUD	16.687.000	190.254
67	TOPIX INDEX (TOKYO) 07/03/2024	Goldman Sachs International	JPY	1.585.220.000	64.533
Total a 31 de desembre del 2023					254.787
Total a 31 de desembre del 2022					(250.410)
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
274	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	12.538.240	375.200
Total a 31 de desembre del 2023					375.200
Total a 31 de desembre del 2022					-
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND					
107	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	4.981.920	115.461
Total a 31 de desembre del 2023					115.461
Total a 31 de desembre del 2022					-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
251	MSCI DL TR WD NET HEALTH CARE 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	12.918.970	364.236
Total a 31 de desembre del 2023					364.236
Total a 31 de desembre del 2022					-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
1.076	NDWUFNCL - MSCI DAILY 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	29.170.360	1.009.618
Total a 31 de desembre del 2023					1.009.618
Total a 31 de desembre del 2022					-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
734	EI09NDWUIT 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	53.534.657	1.013.640
1.390	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	26.238.057	731.585
Total a 31 de desembre del 2023					1.745.225
Total a 31 de desembre del 2022					(2.785.053)
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
35	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	110.261	109.200
402	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	531.734	526.580
(10)	EURO BUND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(27.979)	(27.700)
(205)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(356.121)	(352.570)
261	EURO SCHATZ 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	100.110	99.180
(71)	EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(507.533)	(502.680)
Total a 31 de desembre del 2023					(147.990)
Total a 31 de desembre del 2022					797.480
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
121	2Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	173.911	155.846
11	5Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	84	78
(6)	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(11.816)	(11.700)
Total a 31 de desembre del 2023					144.224
Total a 31 de desembre del 2022					23.333

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
142	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	512.339	507.337
145	10Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	540.509	484.615
(550)	EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 16/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(262.227)	(259.439)
55	EURO BOBL 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	155.547	154.000
289	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	601.177	595.115
83	EURO BUND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	261.497	258.960
(496)	EURO BUND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.951.616)	(1.932.627)
138	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	402.772	398.910
271	EURO SCHATZ 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	105.389	104.335
563	EURO SCHATZ 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	387.442	383.434
(13)	EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(105.318)	(104.326)
(111)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2024	JPMorgan Securities Plc	JPY	(151.915.285)	(965.816)
(292)	LONG GILT STERLING FUTURES 26/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	(1.767.286)	(2.020.326)
59	USA 6% 96-15.02.26 TBO 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	313.192	280.823
Total a 31 de desembre del 2023					(2.115.005)
Total a 31 de desembre del 2022					(1.076.944)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
48	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	169.631	168.000
3	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	13.751	13.620
180	10Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	682.266	611.619
210	2Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	460.143	412.371
(11)	30Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	(130.024)	(116.628)
345	5Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	700.071	627.529
(447)	EURO BOBL 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	(636.619)	(630.270)
65	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	127.385	126.100
169	EURO BUND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	532.447	527.280
(13)	EURO BUND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(38.671)	(38.291)
477	EURO SCHATZ 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	185.500	183.645
201	EURO SCHATZ 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	146.944	145.513
31	EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	268.520	265.980
61	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2024	Goldman Sachs International	JPY	104.735.117	665.881
37	KOREA 3.375% 22-10.06.32 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	KRW	57.174.174	39.768
25	LONG GILT STERLING FUTURES 26/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	24.719	28.236
48	TREASURY BONDS USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	383.609	343.993
10	TREASURY BONDS USA 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	93.679	84.018
(7)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	(31.805)	(28.516)
Total a 31 de desembre del 2023					3.429.848
Total a 31 de desembre del 2022					(1.976.379)
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
943	MSCI AC WORLD TR 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	31.265.165	198.313
21	MSCI EAFE 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	2.365.020	69.094
9	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	2.169.000	44.428
Total a 31 de desembre del 2023					311.835
Total a 31 de desembre del 2022					(194.842)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes comprats/(venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
174	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	614.914	609.000
216	10Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	886.128	794.369
37	30Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	469.038	420.778
(29)	EURO BUND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	(89.894)	(89.030)
155	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	528.966	523.900
834	EURO SCHATZ 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	324.334	321.090
61	TREASURY BONDS USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	554.594	497.422
Total a 31 de desembre del 2023					3.077.529
Total a 31 de desembre del 2022					(2.861.437)
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
1.022	MSCI AC WORLD TR 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	33.884.410	214.927
50	MSCI EAFE 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	5.631.000	162.436
23	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	5.543.000	119.793
Total a 31 de desembre del 2023					497.156
Total a 31 de desembre del 2022					(351.281)
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 18/03/2024	JPMorgan Securities Plc	CHF	(2.771.483)	61.796
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	13.884.072	116.892
250	EURO STOXX 50 PR 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	11.357.500	(106.250)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2024	JPMorgan Securities Plc	HKD	24.841.400	72.620
25	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	8.511.750	203.164
60	S&P / ASX 200 INDEX 21/03/2024	JPMorgan Securities Plc	AUD	11.377.500	149.176
375	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	90.375.000	2.016.648
50	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 14/03/2024	JPMorgan Securities Plc	CAD	12.704.000	259.098
70	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	CHF	7.756.700	(87.337)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 19/01/2024	JPMorgan Securities Plc	SEK	30.015.625	60.072
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.750.840.000	61.772
140	UKX FTSE 100 INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	10.859.100	260.926
Total a 31 de desembre del 2023					3.068.577
Total a 31 de desembre del 2022					(5.332.386)
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
40	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	5.580.720	46.757
Total a 31 de desembre del 2023					46.757
Total a 31 de desembre del 2022					30.836

Nota 15 – Permutes financeres

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

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

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

El 31 de desembre del 2023, el fons havia subscrit els contractes de permuta financera següents:

PERMUTES FINANCERES D'INCOMPLIMENT CREDITICI

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Total a 31 de desembre del 2023						-
Total a 31 de desembre del 2022						1.728.895
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Total a 31 de desembre del 2023						-
Total a 31 de desembre del 2022						(166.168)
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Total a 31 de desembre del 2023						-
Total a 31 de desembre del 2022						(557.924)

CONTRACTES DE PERMUTA FINANCERA VINCULATS A LA INFLACIÓ

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Total a 31 de desembre del 2023						-
Total a 31 de desembre del 2022						(575.204)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Vendre	CPTFEMU Index	15 de desembre del 2033	2.310.000	EUR	Merrill Lynch International	3.511
Total a 31 de desembre del 2023						3.511
Total a 31 de desembre del 2022						-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS

Comprar/Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Vendre	MUTKCALM Index	30 d'octubre del 2033	1.058.800.000	JPY	Morgan Stanley	(181.899)
Total a 31 de desembre del 2023						(181.899)
Total a 31 de desembre del 2022						165.821

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Comprar	SOFRRATE Index	24 de maig del 2032	39.150.000	USD	Morgan Stanley	(909.444)
Vendre	SOFRRATE Index	26 de maig del 2052	20.100.000	USD	Morgan Stanley	1.128.003
Comprar	SOFRRATE Index	05 de juliol del 2032	58.725.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.029.957)
Vendre	SOFRRATE Index	05 de juliol del 2052	30.100.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.534.905
Comprar	STIB3M Index	01 de desembre del 2025	154.215.000	SEK	Merrill Lynch International	129.306
Vendre	STIB3M Index	01 de desembre del 2033	34.390.000	SEK	Merrill Lynch International	(129.020)
Vendre	STIB3M Index	04 de desembre del 2033	17.195.000	SEK	Merrill Lynch International	(67.724)
Comprar	STIB3M Index	04 de desembre del 2025	77.268.049	SEK	Merrill Lynch International	60.744
Comprar	STIB3M Index	04 de desembre del 2025	76.946.951	SEK	Merrill Lynch International	63.683
Vendre	STIB3M Index	04 de desembre del 2033	17.195.000	SEK	Merrill Lynch International	(72.059)
Total a 31 de desembre del 2023						708.437
Total a 31 de desembre del 2022						(664.829)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Comprar	SOFRRATE Index	24 de maig del 2032	74.000.000	USD	Morgan Stanley	(1.719.001)
Vendre	SOFRRATE Index	26 de maig del 2052	38.000.000	USD	Morgan Stanley	2.132.542
Comprar	MXIBTIIIE Index	19 de maig del 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs International	(154.341)
Comprar	SOFRRATE Index	05 de juliol del 2032	74.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.297.859)
Vendre	SOFRRATE Index	05 de juliol del 2052	38.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.937.754
Comprar	MXIBTIIIE Index	20 de juliol del 2027	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(145.255)
Vendre	TTHORON Index	23 de setembre del 2027	851.000.000	THB	Goldman Sachs International	(311.510)
Total a 31 de desembre del 2023						442.330
Total a 31 de desembre del 2022						(966.784)

Nota 16 – Riscos associats amb els instruments financers

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

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

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

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

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

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

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

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

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

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

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

Les taules següents resumeixen les aportacions utilitzades per valorar els instruments financers dels subfons mesurats al seu valor just de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2023:

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.944.316.934	1.944.316.934	-	-
Inversions en fons d'inversió	14.137.097	-	14.137.097	-
Contractes de futurs	1.984.959	1.984.959	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.064.795	-	2.064.795	-
Total	1.962.503.785	1.946.301.893	16.201.892	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	68.512	-	68.512	-
Total	68.512	-	68.512	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	573.390.830	573.390.830	-	-
Inversions en fons d'inversió	68.968.245	-	68.968.245	-
Contractes de futurs	54.119	54.119	-	-
Contractes a termini sobre divises	15.922	-	15.922	-
Total	642.429.116	573.444.949	68.984.167	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	138.006	-	138.006	-
Total	138.006	-	138.006	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	218.860.535	218.860.535	-	-
Total	218.860.535	218.860.535	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	70.932.275	70.932.275	-	-
Inversions en fons d'inversió	15.779.036	-	15.779.036	-
Contractes de futurs	217.587	217.587	-	-
Total	86.928.898	71.149.862	15.779.036	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	39.940.702	39.940.702	-	-
Inversions en fons d'inversió	4.244.134	-	4.244.134	-
Total	44.184.836	39.940.702	4.244.134	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	251.959.981	251.959.981	-	-
Inversions en fons d'inversió	67.459.457	10.771.231	56.688.226	-
Contractes de futurs	254.787	254.787	-	-
Contractes a termini sobre divises	48.276	-	48.276	-
Total	319.722.501	262.985.999	56.736.502	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes a termini sobre divises	138.409	-	138.409	-
Total	138.409	-	138.409	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	479.703.179	479.703.179	-	-
Inversions en fons d'inversió	115.031.852	36.579.198	78.452.654	-
Contractes de futurs	375.200	375.200	-	-
Contractes a termini sobre divises	588	-	588	-
Total	595.110.819	516.657.577	78.453.242	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	427	-	427	-
Total	427	-	427	-

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	392.896.726	392.896.726	-	-
Inversions en fons d'inversió	59.333.039	57.513.265	1.819.774	-
Contractes de futurs	115.461	115.461	-	-
Total	452.345.226	450.525.452	1.819.774	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	128	-	128	-
Total	128	-	128	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.020.883.498	1.020.883.498	-	-
Inversions en fons d'inversió	54.772.589	54.772.589	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.299	-	1.299	-
Total	1.075.657.386	1.075.656.087	1.299	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	530	-	530	-
Total	530	-	530	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	696.346.706	696.346.706	-	-
Inversions en fons d'inversió	74.974.754	35.314.728	39.660.026	-
Contractes de futurs	364.236	364.236	-	-
Contractes a termini sobre divises	16	-	16	-
Total	771.685.712	732.025.670	39.660.042	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	75	-	75	-
Total	75	-	75	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	709.474.418	709.474.418	-	-
Inversions en fons d'inversió	37.936.981	37.936.981	-	-
Contractes de futurs	1.009.618	1.009.618	-	-
Contractes a termini sobre divises	133.372	-	133.372	-
Total	748.554.389	748.421.017	133.372	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	1.464.380	-	1.464.380	-
Total	1.464.380	-	1.464.380	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.909.243.165	1.909.243.165	-	-
Inversions en fons d'inversió	456.861.283	215.432.078	241.429.205	-
Contractes de futurs	1.745.225	1.745.225	-	-
Contractes a termini sobre divises	26	-	26	-
Total	2.367.849.699	2.126.420.468	241.429.231	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	797.313.988	-	797.313.988	-
Inversió en instruments del mercat monetari	963.336.400	875.132.150	88.204.250	-
Total	1.760.650.388	875.132.150	885.518.238	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversió en instruments del mercat monetari	49.190.331	49.190.331	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.422	-	2.422	-
Total	49.192.753	49.190.331	2.422	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	661.625.707	-	661.625.707	-
Inversió en instruments del mercat monetari	63.428.500	63.428.500	-	-
Contractes de futurs	734.960	734.960	-	-
Opcions	61.180	-	61.180	-
Total	725.850.347	64.163.460	661.686.887	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	882.950	882.950	-	-
Total	882.950	882.950	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Inversions en valors mobiliaris	173.435.451	-	173.435.451	-
Inversió en instruments del mercat monetari	99.359.325	99.359.325	-	-
Contractes de futurs	155.924	155.924	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.886.372	-	1.886.372	-
Total	274.837.072	99.515.249	175.321.823	-
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues				
Contractes de futurs	11.700	11.700	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.903.980	-	1.903.980	-
Total	1.915.680	11.700	1.903.980	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023

CHALLENGE EURO BOND FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	740.477.235	-	740.477.235	-
Inversió en instruments del mercat monetari	9.606.528	3.946.080	5.660.448	-
Contractes de futurs	3.226.054	3.226.054	-	-
Contractes a termini sobre divises	199.982	-	199.982	-
Total	753.509.799	7.172.134	746.337.665	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	5.341.059	5.341.059	-	-
Contractes a termini sobre divises	131.192	-	131.192	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	181.899	-	181.899	-
Total	5.654.150	5.341.059	313.091	-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	661.331.785	-	657.506.506	3.825.279
Inversions en fons d'inversió	42.023.016	42.023.016	-	-
Inversió en instruments del mercat monetari	189.989.650	180.089.250	9.900.400	-
Contractes de futurs	4.243.553	4.243.553	-	-
Contractes a termini sobre divises	4.412.981	-	4.412.981	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	2.920.152	-	2.920.152	-
Total	904.921.137	226.355.819	674.740.039	3.825.279

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	813.705	813.705	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.990.884	-	2.990.884	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	2.208.204	-	2.208.204	-
Total	6.012.793	813.705	5.199.088	-

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.752.147.208	1.752.147.208	-	-
Inversions en fons d'inversió	310.247.530	-	310.247.530	-
Contractes de futurs	311.835	311.835	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.306.277	-	1.306.277	-
Total	2.064.012.850	1.752.459.043	311.553.807	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	387.564	-	387.564	-
Total	387.564	-	387.564	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	534.677.749	-	529.383.232	5.294.517
Inversions en fons d'inversió	8.226.204	-	8.226.204	-
Inversió en instruments del mercat monetari	48.746.711	38.846.311	9.900.400	-
Contractes de futurs	3.166.559	3.166.559	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.859.876	-	2.859.876	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	4.070.296	-	4.070.296	-
Total	601.747.395	42.012.870	554.440.008	5.294.517

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	89.030	89.030	-	-
Contractes a termini sobre divises	192.325	-	192.325	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	3.627.966	-	3.627.966	-
Total	3.909.321	89.030	3.820.291	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	3.380.450.850	3.380.450.850	-	-
Contractes de futurs	497.156	497.156	-	-
Contractes a termini sobre divises	19.166.076	-	19.166.076	-
Total	3.400.114.082	3.380.948.006	19.166.076	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	6.800	-	6.800	-
Total	6.800	-	6.800	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	557.881.855	155.496.852	402.385.003	-
Inversió en instruments del mercat monetari	19.530.543	19.530.543	-	-
Contractes de futurs	3.262.164	3.262.164	-	-
Total	580.674.562	178.289.559	402.385.003	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	193.587	193.587	-	-
Total	193.587	193.587	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	299.454.389	-	299.454.389	-
Inversió en instruments del mercat monetari	12.950.864	12.950.864	-	-
Contractes de futurs	46.757	46.757	-	-
Total	312.452.010	12.997.621	299.454.389	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	229.415.869	-	229.415.869	-
Total	229.415.869	-	229.415.869	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-
Total	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-

Les taules següents resumeixen les aportacions utilitzades per valorar els instruments financers dels subfons mesurats al seu valor just de manera recurrent i no recurrent a 31 de desembre del 2022:

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.310.782.256	1.310.782.256	-	-
Inversions en fons d'inversió	181.740.012	91.724.840	90.015.172	-
Contractes a termini sobre divises	1.304.662	-	1.304.662	-
Total	1.493.826.930	1.402.507.096	91.319.834	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	7	-	7	-
Total	7	-	7	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	476.004.228	476.004.228	-	-
Inversions en fons d'inversió	114.808.270	-	114.808.270	-
Contractes a termini sobre divises	91.612	-	91.612	-
Total	590.904.110	476.004.228	114.899.882	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	139.092	139.092	-	-
Contractes a termini sobre divises	743	-	743	-
Total	139.835	139.092	743	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	210.181.907	210.181.907	-	-
Total	210.181.907	210.181.907	-	-

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	76.919.394	76.919.394	-	-
Inversions en fons d'inversió	16.688.806	-	16.688.806	-
Total	93.608.200	76.919.394	16.688.806	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	309.600	309.600	-	-
Total	309.600	309.600	-	-

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	37.865.916	37.865.916	-	-
Inversions en fons d'inversió	3.864.910	-	3.864.910	-
Total	41.730.826	37.865.916	3.864.910	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	255.730.052	255.730.052	-	-
Inversions en fons d'inversió	62.218.639	9.833.115	52.385.524	-
Contractes a termini sobre divises	94.466	-	94.466	-
Total	318.043.157	265.563.167	52.479.990	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	250.410	250.410	-	-
Contractes a termini sobre divises	32.042	-	32.042	-
Total	282.452	250.410	32.042	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	413.598.888	413.598.888	-	-
Inversions en fons d'inversió	102.066.475	31.999.756	70.066.719	-
Contractes a termini sobre divises	3.769	-	3.769	-
Total	515.669.132	445.598.644	70.070.488	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	2.524	-	2.524	-
Total	2.524	-	2.524	-

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	395.800.528	395.800.528	-	-
Inversions en fons d'inversió	68.433.539	66.680.126	1.753.413	-
Total	464.234.067	462.480.654	1.753.413	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	765.532.072	765.532.072	-	-
Inversions en fons d'inversió	51.183.939	51.183.939	-	-
Total	816.716.011	816.716.011	-	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	557.169.779	557.169.779	-	-
Inversions en fons d'inversió	121.526.844	14.277.876	107.248.968	-
Total	678.696.623	571.447.655	107.248.968	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	558.062.407	558.062.407	-	-
Inversions en fons d'inversió	18.206.367	18.206.367	-	-
Total	576.268.774	576.268.774	-	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.301.052.988	1.301.052.988	-	-
Inversions en fons d'inversió	106.488.751	-	106.488.751	-
Total	1.407.541.739	1.301.052.988	106.488.751	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	2.785.053	2.785.053	-	-
Contractes a termini sobre divises	506	-	506	-
Total	2.785.559	2.785.053	506	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.692.429.415	-	1.692.429.415	-
Inversió en instruments del mercat monetari	29.315.700	29.315.700	-	-
Total	1.721.745.115	29.315.700	1.692.429.415	-

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversió en instruments del mercat monetari	61.675.436	61.675.436	-	-
Total	61.675.436	61.675.436	-	-

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	592.254.733	-	592.254.733	-
Inversió en instruments del mercat monetari	9.863.100	9.863.100	-	-
Contractes de futurs	2.507.630	2.507.630	-	-
Opcions	517.920	-	517.920	-
Total	605.143.383	12.370.730	592.772.653	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	1.710.150	1.710.150	-	-
Total	1.710.150	1.710.150	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	179.834.929	-	179.834.929	-
Inversió en instruments del mercat monetari	80.926.818	80.926.818	-	-
Contractes de futurs	23.333	23.333	-	-
Contractes a termini sobre divises	2.866.800	-	2.866.800	-
Total	263.651.880	80.950.151	182.701.729	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes a termini sobre divises	393.407	-	393.407	-
Total	393.407	-	393.407	-

CHALLENGE EURO BOND FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	461.388.242	-	461.388.242	-
Inversió en instruments del mercat monetari	3.640.652	-	3.640.652	-
Contractes de futurs	3.127.931	3.127.931	-	-
Contractes a termini sobre divises	952.180	-	952.180	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	1.894.716	-	1.894.716	-
Total	471.003.721	3.127.931	467.875.790	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	4.204.875	4.204.875	-	-
Contractes a termini sobre divises	395.888	-	395.888	-
Total	4.600.763	4.204.875	395.888	-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	542.267.088	-	542.267.088	-
Inversions en fons d'inversió	38.607.681	38.607.681	-	-
Inversió en instruments del mercat monetari	93.908.289	93.908.289	-	-
Contractes de futurs	2.262.158	2.262.158	-	-
Contractes a termini sobre divises	4.068.477	-	4.068.477	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	1.786.870	-	1.786.870	-
Total	682.900.563	134.778.128	548.122.435	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	4.238.537	4.238.537	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.124.671	-	1.124.671	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	2.617.867	-	2.617.867	-
Total	7.981.075	4.238.537	3.742.538	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.428.512.477	1.428.512.477	-	-
Inversions en fons d'inversió	260.900.946	47.905.225	212.995.721	-
Contractes de futurs	4.779	4.779	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.168.549	-	1.168.549	-
Total	1.690.586.751	1.476.422.481	214.164.270	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	199.621	199.621	-	-
Contractes a termini sobre divises	36.954	-	36.954	-
Total	236.575	199.621	36.954	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	442.420.557	-	442.420.557	-
Inversions en fons d'inversió	7.914.995	-	7.914.995	-
Inversió en instruments del mercat monetari	43.024.266	43.024.266	-	-
Contractes de futurs	1.224.593	1.224.593	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.920.719	-	1.920.719	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	3.302.988	-	3.302.988	-
Total	499.808.118	44.248.859	455.559.259	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	4.086.030	4.086.030	-	-
Contractes de permuta financera (<i>swaps</i>)	5.402.900	-	5.402.900	-
Total	9.488.930	4.086.030	5.402.900	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	2.591.570.298	2.591.570.298	-	-
Contractes de futurs	9.389	9.389	-	-
Contractes a termini sobre divises	7.630.602	-	7.630.602	-
Total	2.599.210.289	2.591.579.687	7.630.602	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	360.670	360.670	-	-
Total	360.670	360.670	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	454.631.428	109.044.684	345.586.744	-
Contractes de futurs	77.091	77.091	-	-
Total	454.708.519	109.121.775	345.586.744	-

Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Contractes de futurs	5.409.477	5.409.477	-	-
Total	5.409.477	5.409.477	-	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	262.090.514	-	262.090.514	-
Contractes de futurs	30.836	30.836	-	-
Total	262.121.350	30.836	262.090.514	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	205.267.638	-	205.267.638	-
Total	205.267.638	-	205.267.638	-

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues

Inversions en valors mobiliaris	1.109.766.277	-	1.109.766.277	-
Total	1.109.766.277	-	1.109.766.277	-

Tots els valors classificats en valors de nivell 3 en la jerarquia de valor raonable al tancament de l'exercici es van valorar mitjançant cotitzacions de corredors.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

La taula següent presenta el moviment dels instruments de nivell 3 per als exercicis finalitzats el 31 de desembre de 2023 i el 31 de desembre de 2022:

	Valors no cotitzats a valor just segons els guanyos o les pèrdues Des. 2023	Valors no cotitzats a valor just segons els guanyos o les pèrdues Des. 2022
	EUR	EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
Balanc d'obertura	-	-
Pèrdua total materialitzada	-	-
Moviment total en guanyos o pèrdues no materialitzats	3.825.279	-
Compres	-	-
Vendes	-	-
Transferències al nivell 3 o fora d'ell	-	-
Balanc de tancament	3.825.279	-
	Valors no cotitzats a valor just segons els guanyos o les pèrdues Des. 2023	Valors no cotitzats a valor just segons els guanyos o les pèrdues Des. 2022
	EUR	EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
Balanc d'obertura	-	-
Pèrdua total materialitzada	-	-
Moviment total en guanyos o pèrdues no materialitzats	5.294.517	-
Compres	-	-
Vendes	-	-
Transferències al nivell 3 o fora d'ell	-	-
Balanc de tancament	5.294.517	-

Tècniques de valoració

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

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

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

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

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

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

Els subfons tenen els objectius d'inversió següents:

CHALLENGE North American Equity Fund

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE European Equity Fund

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

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

CHALLENGE Germany Equity Fund

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

CHALLENGE Spain Equity Fund

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

CHALLENGE Pacific Equity Fund

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

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

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

CHALLENGE Energy Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Energy Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable del sector de l'energia o de les indústries que hi estan relacionades, que inclou, a títol merament enunciatiu, el petroli, el gas, l'electricitat i les energies «noves» (com són les energies renovables i alternatives), així com en divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution és aconseguir una apreciació del capital en un horitzó d'inversió a llarg termini. El subfons tractarà d'assolir el seu objectiu d'inversió principalment invertint o prenent posicions a escala internacional (inclosos els mercats emergents) en una cartera diversificada de renda variable i valors vinculats a renda variable, emesos per empreses dels sectors industrials i de materials, i les divises d'aquests.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Healthcare Equity Evolution és aconseguir una apreciació del capital en un horitzó d'inversió a llarg termini. El subfons tractarà d'assolir el seu objectiu d'inversió principalment invertint o prenent posicions a escala internacional (inclosos els mercats emergents) en una cartera diversificada de renda variable i valors vinculats a renda variable emesos per empreses amb activitat al sector de l'assistència sanitària i sectors i divises relacionats amb aquest sector.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Financial Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment, o prenent posicions (llargues o curtes) a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable en el sector financer, que inclou, a títol merament enunciatiu, els sectors de la banca, les assegurances, els serveis financers, així com en valors vinculats a renda variable i accions d'emissors que principalment estan relacionats amb els sectors de la propietat i la infraestructura, així com el sector de les REIT (societats d'inversió immobiliària) i divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

L'objectiu d'inversió del CHALLENGE Technology Equity Evolution és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment a escala internacional, en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable en el sector tecnològic, que inclou, a títol merament enunciatiu, les tecnologies de la informació, les telecomunicacions i la biotecnologia, així com divises, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Liquidity Euro Fund és assolir una estabilitat del capital en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund és assolir una estabilitat del capital en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en dòlars dels EUA, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE Euro Income Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Euro Income Fund és assolir una revaloració a curt i mitjà termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros o coberts en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE International Income Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE International Income Fund és assolir una revaloració a curt i mitjà termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE Euro Bond Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Euro Bond Fund és assolir una revaloració a mitjà i llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada denominats en euros o coberts en euros, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE International Bond Fund

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE International Bond Fund és assolir una revaloració a mitjà i llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada de valors internacionals de renda fixa de solvència contrastada, admesos a cotització o negociats en mercats reconeguts de tot el món, alhora que pretén limitar les fluctuacions del valor del principal.

CHALLENGE International Equity Fund

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

CHALLENGE Solidity & Return

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Solidity & Return Fund és assolir la màxima revaloració absoluta constant del capital des d'un punt de vista ajustat al risc sense tenir en compte les condicions dominants del mercat i repartir dividendes periòdicament mentre conserva el capital amb un horitzó d'inversió a mitjà termini.

CHALLENGE Provident Fund 1

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 1 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 2

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 2 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions, valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 3

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 3 és assolir una revaloració a llarg termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i fons d'inversió OICVM.

CHALLENGE Provident Fund 4

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident 4 Fund és assolir una revaloració a llarg i mitjà termini del capital tot invertint principalment en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable denominats en euros admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i en fons d'inversió OICVM. El subfons també podrà invertir en valors vinculats a renda variable que estiguin denominats en una moneda diferent de l'euro quan, mitjançant l'ús d'instruments financers derivats, l'exposició del subfons a la divisa d'aquests valors es converteixi a euro.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

CHALLENGE Provident Fund 5

L'objectiu d'inversió del fons CHALLENGE Provident Fund 5 és assolir una revaloració absoluta constant del capital des d'un punt de vista ajustat al risc sense tenir en compte les condicions dominants del mercat amb un horitzó d'inversió a mig o llarg termini del capital tot invertint en una cartera diversificada d'accions i valors vinculats a renda variable i a renda fixa, instruments del mercat financer admesos a cotització o negociats en mercats regulats de tot el món i en fons d'inversió OICVM.

Els inventaris de cartera inclosos a les pàgines 200 a 414 són indicatius del tipus d'actius financers mantinguts durant el període en estudi.

El fons compta amb directrius d'inversió que estableixen les seves estratègies de negocis globals, la seva tolerància al risc i la seva filosofia de gestió de riscos en general i ha establert processos per supervisar i controlar les operacions de cobertura econòmica de manera oportuna i precisa. El fons té implantat un procés de gestió de riscos per a l'ús d'instruments financers derivats que ha estat aprovat pels administradors de la societat gestora i pel Banc Central d'Irlanda.

A continuació es presenta una descripció d'alguns dels tipus de risc més importants i un resum dels processos que la societat gestora ha implantat per avaluar, supervisar i controlar aquests riscos específics.

Els principals riscos associats als instruments financers dels subfons són els riscos de preus de mercat, de canvi, de liquiditat, de crèdit i de tipus d'interès.

(a) Risc de preus de mercat

El risc de preus de mercat es planteja principalment a causa de la incertesa sobre els preus futurs dels instruments financers mantinguts a la cartera. Representa la pèrdua potencial que podrien patir els subfons pel fet de mantenir posicions de mercat en el cas que es produïssin fluctuacions de preus. Alguns subfons poden invertir en mercats emergents. Els valors d'aquests mercats poden comportar un alt grau de risc i es podrien considerar especulatius. Entre els riscos associats a aquests valors s'inclouen: (i) un risc més alt d'expropiació, d'aplicació d'impostos confiscatoris, de nacionalitzacions i d'inestabilitat social, política i econòmica; (ii) una dimensió actual reduïda dels mercats en els quals es negocien els títols d'emissors de mercats emergents, que presenten uns volums de contractació baixos o inexistents, fet que comporta una manca de liquiditat i una volatilitat de preus; (iii) algunes polítiques nacionals, que poden limitar les oportunitats d'inversió dels subfons, incloses restriccions imposades a la inversió en emissors o sectors considerats estratègics per als interessos nacionals del país de què es tracti, i (iv) l'absència d'un marc jurídic fort que reguli la inversió privada o estrangera i la propietat privada.

La societat gestora recorre a l'assignació d'actius de les carteres dels subfons per tal de minimitzar el risc associat a certs sectors del mercat al mateix temps que es mantenen els objectius d'inversió.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(a) Risc de preus de mercat (continuació)

Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2023, si els actius subjacents (llevat dels instruments financers derivats) en poder dels subfons haguessin augmentat/ (disminuït) en un 5 % (31 de desembre del 2022: 5 %), mentre que els tipus de canvi de moneda estrangera s'haguessin mantingut constants, hi hauria hagut els següents increments/ (disminucions) aproximats en els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables:

Denominació del subfons	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2022
	5% guany (EUR)	5% pèrdua (EUR)	5% guany (EUR)	5% pèrdua (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	97.922.702	(97.922.702)	74.626.113	(74.626.113)
CHALLENGE European Equity Fund	32.117.954	(32.117.954)	29.540.625	(29.540.625)
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.943.027	(10.943.027)	10.509.095	(10.509.095)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.335.566	(4.335.566)	4.680.410	(4.680.410)
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.209.242	(2.209.242)	2.086.541	(2.086.541)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	15.970.972	(15.970.972)	15.897.435	(15.897.435)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	29.736.752	(29.736.752)	25.783.268	(25.783.268)
CHALLENGE Energy Equity Evolution	22.611.488	(22.611.488)	23.211.703	(23.211.703)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	53.782.804	(53.782.804)	40.835.801	(40.835.801)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	38.566.073	(38.566.073)	33.934.831	(33.934.831)
CHALLENGE Financial Equity Evolution	37.370.570	(37.370.570)	28.813.439	(28.813.439)
CHALLENGE Technology Equity Evolution	118.305.222	(118.305.222)	70.377.087	(70.377.087)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	88.032.519	(88.032.519)	86.087.256	(86.087.256)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	2.459.517	(2.459.517)	3.083.772	(3.083.772)
CHALLENGE Euro Income Fund	36.252.710	(36.252.710)	30.105.892	(30.105.892)
CHALLENGE International Income Fund	13.639.739	(13.639.739)	13.038.087	(13.038.087)
CHALLENGE Euro Bond Fund	37.504.188	(37.504.188)	23.251.445	(23.251.445)
CHALLENGE International Bond Fund	44.667.223	(44.667.223)	33.739.153	(33.739.153)
CHALLENGE International Equity Fund	103.119.737	(103.119.737)	84.470.671	(84.470.671)
CHALLENGE Solidity & Return	29.582.533	(29.582.533)	24.667.991	(24.667.991)
CHALLENGE Provident Fund 1	169.022.543	(169.022.543)	129.578.515	(129.578.515)
CHALLENGE Provident Fund 2	28.870.620	(28.870.620)	22.731.571	(22.731.571)
CHALLENGE Provident Fund 3	15.620.263	(15.620.263)	13.104.526	(13.104.526)
CHALLENGE Provident Fund 4	11.470.793	(11.470.793)	10.263.382	(10.263.382)
CHALLENGE Provident Fund 5	58.280.500	(58.280.500)	55.488.314	(55.488.314)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(a) Risc de preus de mercat (continuació)

Exposició global a instruments financers derivats

El departament de Gestió de Riscos de la societat gestora ha avaluat el perfil de risc del fons i dels subfons relacionats a partir de la política d'inversió, l'estratègia i l'ús d'instruments financers derivats. A partir del perfil de risc i quan el subfons mantingui instruments financers derivats, el departament de gestió de riscos ha determinat que el mètode per calcular l'exposició a instruments financers derivats per a tots els subfons serà l'enfocament del compromís. Les excepcions a l'ús de l'enfocament de compromís són CHALLENGE Solidity & Return i CHALLENGE Euro Bond Fund, on s'utilitza l'enfocament VaR absolut.

L'exposició global dels subfons a 31 de desembre del 2023 és la següent:

Denominació del subfons	Exposició global		
	Mín.	Màx.	Mitjana
CHALLENGE North American Equity Fund	0%	6%	2%
CHALLENGE European Equity Fund	0%	2%	1%
CHALLENGE Italian Equity Fund	0%	8%	1%
CHALLENGE Germany Equity Fund	0%	9%	1%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	3%	8%	6%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0%	2%	0%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	0%	2%	1%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0%	4%	0%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	0%	2%	1%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	0%	17%	11%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1%	6%	3%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	0%	28%	3%
CHALLENGE International Income Fund	13%	42%	28%
CHALLENGE Euro Bond Fund	0%	26%	5%
CHALLENGE International Bond Fund	17%	46%	27%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	2%	1%
CHALLENGE Solidity & Return	24%	73%	32%
CHALLENGE Provident Fund 1	21%	25%	23%
CHALLENGE Provident Fund 2	21%	32%	28%
CHALLENGE Provident Fund 3	0%	3%	1%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

Denominació del subfons	VaR del 99 % a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	4%	19%	5%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	3%	7%	4%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels subfons Challenge Solidity & Return and Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2023 és la següent:

Denominació del subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Euro Bond Fund	47%
CHALLENGE Solidity & Return	107%

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(a) Risc de preus de mercat (continuació)

Exposició global a instruments financers derivats (continuació)

L'exposició global dels subfons a 31 de desembre del 2022 és la següent:

Denominació del subfons	Exposició global		
	Mín.	Màx.	Mitjana
CHALLENGE North American Equity Fund	0%	3%	1%
CHALLENGE European Equity Fund	0%	62%	11%
CHALLENGE Italian Equity Fund	1%	11%	3%
CHALLENGE Germany Equity Fund	0%	14%	9%
CHALLENGE Spain Equity Fund	0%	3%	1%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	3%	16%	5%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0%	6%	2%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	0%	1%	0%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0%	1%	0%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	0%	0%	0%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	0%	1%	0%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	0%	8%	3%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0%	0%	0%
CHALLENGE Euro Income Fund	4%	50%	15%
CHALLENGE International Income Fund	4%	44%	26%
CHALLENGE International Bond Fund	6%	76%	46%
CHALLENGE International Equity Fund	0%	3%	0%
CHALLENGE Provident Fund 1	0%	51%	18%
CHALLENGE Provident Fund 2	26%	31%	29%
CHALLENGE Provident Fund 3	2%	2%	2%
CHALLENGE Provident Fund 4	0%	0%	0%
CHALLENGE Provident Fund 5	0%	0%	0%

Denominació del subfons	VaR del 99 % a 20 dies (% del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1%	5%	3%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	2%	6%	4%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels subfons Challenge Solidity & Return and Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2022 és la següent:

Denominació del subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Euro Bond Fund	90%
CHALLENGE Solidity & Return	136%

(b) Risc de canvi

El valor dels actius d'un subfons quedarà afectat per les fluctuacions que registri, en relació amb la moneda del compte, el valor de les monedes en què cotitzin o es denominin els valors inclosos en la seva cartera. Els tipus de canvi poden fluctuar de manera significativa en períodes curts de temps, fet que pot fer oscil·lar, en combinació amb altres factors, el patrimoni net del subfons. Els subfons que inverteixen en fons d'inversió tenen una exposició indirecta als tipus de canvi de les inversions subjacents en aquests fons d'inversió.

Tal com s'indica a la nota 11, els subfons poden invertir en instruments financers derivats, inclosos els derivats de divises, per a la inversió i amb fins de gestió eficient de la cartera que faran augmentar o disminuir l'exposició del corresponent subfons a divises individuals relatives a la cartera d'inversió que es manté.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

La societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions, segons correspongui, poden intentar mitigar el risc de canvi de divises per a les classes de participacions amb cobertura utilitzant instruments financers com contractes a termini sobre divises. Si la societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions, segons correspongui, efectua aquestes operacions, els guanys/pèrdues d'aquestes i els costos resultants de les transaccions pertinents només es podran atribuir a la classe d'unitats corresponent i no es poden combinar ni compensar amb les exposicions d'altres classes o actius específics.

El 31 de desembre del 2023 tenen classes de participacions amb cobertura els següents subfons:

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

En l'execució de la cobertura de la classe, la societat gestora empra un enfocament de transparència en relació amb l'exposició a divises dels fons d'inversió.

Si la societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions, segons escaigui, cerquen cobertura contra les fluctuacions de les divises, tot i que pot ser que no sigui intencionat, podria donar, com a resultat, posicions amb sobrecobertura o infracobertura a conseqüència de factors externs que s'escapin del control de la societat gestora o de la societat gestora delegada d'inversions. No obstant això, les posicions amb excés de cobertura no superaran el 105% del valor liquidatiu net de la participació i les participacions amb cobertura seran objecte d'examen per part de la societat gestora o la societat gestora delegada d'inversions per assegurar que les posicions per sobre del 100% del valor liquidatiu no es passaran d'un mes a un altre mes.

A continuació s'inclou un desglossament dels actius i passius nets inclosos en el balanç de situació financera, denominats en monedes diferents de l'euro en poder dels subfons a 31 de desembre del 2023. Aquesta anàlisi no és representativa de l'exposició real a la qual un partícip pot estar subjecte a causa de l'impacte de les classes amb cobertura i l'exposició al risc de canvi subjacent en fons d'inversió mantinguts per un subfons. L'exposició al risc de canvi en contractes a termini sobre divises inclou contractes de cobertura i de cartera. Els imports s'expressen en euros, la moneda del compte.

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	953	-	953	979
CAD	-	5.995	-	5.995	344
NOK	-	-	-	-	1
USD	1.944.316.934	38.490.306	(354.047.781)	1.628.759.459	1.242.719.530
Total	1.944.316.934	38.497.254	(354.047.781)	1.628.766.407	1.242.720.854
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	31	-	31	32
CAD	-	640	-	640	645
CHF	83.184.233	836	(8.615.919)	74.569.150	61.389.787
DKK	30.997.523	90.260	(4.128.256)	26.959.527	15.259.389
GBP	112.806.865	243.827	(11.309.865)	101.740.827	90.137.048
JPY	-	1	-	1	1
NOK	3.064.624	4.897	-	3.069.521	7.256.178
SEK	19.887.868	133.298	(2.410.194)	17.610.972	4.855.212
USD	20.609.868	588.405	(2.354.694)	18.843.579	9.952.276
Total	270.550.981	1.062.195	(28.818.928)	242.794.248	188.850.568

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
GBP	-	57	-	57	79.961
HKD	-	-	-	-	1.235.617
NOK	-	3	-	3	4.148
USD	-	70.983	-	70.983	103.809
Total	-	71.043	-	71.043	1.423.535
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
USD	-	806	-	806	795
Total	-	806	-	806	795
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	18.847.048	8.441.036	(3.837.013)	23.451.071	18.879.716
CNH	2.984.860	25.717	(302.339)	2.708.238	5.855.865
GBP	435.825	1.068	-	436.893	412.726
HKD	59.333.492	28.525	(5.884.137)	53.477.880	64.813.069
IDR	5.221.038	2.117	-	5.223.155	5.383.025
INR	24.184.897	226.880	(171.004)	24.240.773	25.231.089
JPY	63.113.304	3.542.178	(12.131.385)	54.524.097	48.656.845
KRW	24.325.458	354.077	66.622	24.746.157	24.485.054
MYR	373.688	8.833	-	382.521	625.886
NZD	-	3.961	-	3.961	3.910
PHP	1.050.486	(7.049)	-	1.043.437	529.090
SGD	7.544.647	30.186	(757.948)	6.816.885	7.437.620
THB	1.712.897	214.615	(140.801)	1.786.711	1.996.422
TWD	26.278.309	131.348	-	26.409.657	20.904.721
USD	13.278.102	2.676.751	(1.329.318)	14.625.535	14.255.110
VND	3.275.930	157.394	-	3.433.324	2.796.650
Total	251.959.981	15.837.637	(24.487.323)	243.310.295	242.266.798

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	4.580.509	8.381	-	4.588.890	3.516.320
BRL	21.711.366	(69.617)	-	21.641.749	15.204.065
CLP	1.130.480	(33.016)	-	1.097.464	1.657.860
CNH	14.646.050	(207.355)	-	14.438.695	20.023.758
CNY	-	-	-	-	(5)
CZK	-	32.230	-	32.230	32.943
GBP	-	745	-	745	683
HKD	97.799.719	811.592	(763.307)	97.848.004	110.752.292
HUF	1.889.807	35.334	-	1.925.141	1.986.255
IDR	16.511.408	7.727	-	16.519.135	13.904.525
INR	50.761.412	(30.045)	-	50.731.367	33.751.009
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	4.172.378
KRW	60.451.173	(89.787)	90.103	60.451.489	50.389.390
KWD	505.302	-	-	505.302	1.076.951
MAD	-	9.234	-	9.234	9.020
MXN	11.235.102	(4.246)	51.265	11.282.121	10.265.409
MYR	1.017.941	(208.009)	-	809.932	1.783.148
PEN	-	5.736	-	5.736	5.764
PHP	776.258	(36.636)	-	739.622	654.411
PLN	4.624.183	(16.193)	3.223	4.611.213	3.792.898
QAR	708.068	256	-	708.324	966.731
SAR	7.782.775	1.323	-	7.784.098	-
SGD	2.661.841	(19)	-	2.661.822	3.465.566
THB	8.653.854	2.293	-	8.656.147	9.629.320
TRY	1.692.960	86.633	-	1.779.593	1.016.679
TWD	49.060.134	1.064.411	-	50.124.545	35.527.220
USD	121.751.977	3.322.964	926.734	126.001.675	102.535.021
VND	3.589.284	118.355	-	3.707.639	2.031.406
ZAR	12.947.842	362.258	(266.275)	13.043.825	14.540.358
Total	502.239.866	5.174.549	41.743	507.456.158	442.691.375
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	138.680	(24.703)	19.939.610	16.911.885
CHF	276.575	1	-	276.576	-
DKK	-	11	-	11	(3)
GBP	54.218.184	2.094	-	54.220.278	68.892.980
HKD	335.657	12	-	335.669	3.989.383
JPY	1.495.845	51.389	-	1.547.234	-
NOK	9.176.029	1.735	-	9.177.764	15.549.732
NZD	-	2	-	2	2
SGD	301.368	(28)	-	301.340	-
USD	308.333.566	3.408.752	-	311.742.318	303.265.789
Total	395.208.085	3.602.648	(24.703)	398.786.030	408.609.768

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	38.992.021	316	-	38.992.337	29.297.518
CAD	35.928.795	7.567	-	35.936.362	25.479.403
CHF	12.884.257	123	-	12.884.380	-
DKK	3.974.012	2.075	-	3.976.087	2.071
GBP	64.913.058	(3.487)	-	64.909.571	38.643.804
HKD	2.457.892	13	-	2.457.905	11.917.390
JPY	118.616.263	84.110	-	118.700.373	80.373.798
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	1	-	1.368.144	1
NZD	-	12	-	12	12
SEK	10.017.125	(13)	-	10.017.112	4.649.808
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	9.291.799
USD	534.486.857	7.079.327	60.103	541.626.287	388.089.852
ZAR	-	2	-	2	2
Total	832.981.608	7.170.046	60.103	840.211.757	587.745.458
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	4.995.930	5.133	-	5.001.063	4.911
BRL	256.446	-	-	256.446	831.703
CHF	49.168.111	12.075	-	49.180.186	35.643.362
DKK	50.843.115	10.445	-	50.853.560	5.781.188
GBP	37.343.135	119.137	-	37.462.272	42.982.966
HKD	978.022	(133)	-	977.889	2.038.005
JPY	30.726.078	74.060	-	30.800.138	34.931.776
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
USD	508.205.795	9.119.578	(35.965)	517.289.408	449.828.473
Total	682.516.632	9.340.301	(35.965)	691.820.968	572.042.390
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.817.737	293	-	10.818.030	14.669.858
BRL	2.083.561	86.350	-	2.169.911	-
CAD	-	-	34.323.834	34.323.834	-
CHF	14.457.440	1.314	-	14.458.754	1.237
DKK	-	3.242	-	3.242	3.175
GBP	43.060.770	44	-	43.060.814	40.887.386
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	27.389.692
JPY	24.667.807	(11)	-	24.667.796	19.958.851
NOK	-	1	-	1	1
SEK	-	21	-	21	583.014
SGD	-	-	-	-	2.575.857
USD	423.521.024	(4.601.232)	64.424.518	483.344.310	278.065.111
Total	537.834.360	(4.509.978)	98.748.352	632.072.734	384.134.182

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	8.411.151	333	-	8.411.484	2.967.999
CAD	16.765.349	4.064	-	16.769.413	1
CHF	1.246.249	1	-	1.246.250	-
GBP	2.254.223	1.276.364	-	3.530.587	1.201.621
HKD	2.713.873	(11)	-	2.713.862	29.352.758
JPY	51.317.810	8.848	-	51.326.658	13.864.217
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	3.147.646
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	35.321	-	26.566.877	15.294.174
USD	1.918.531.142	33.842.198	(8.992)	1.952.364.348	1.270.698.034
Total	2.058.952.986	35.167.118	(8.992)	2.094.111.112	1.336.526.450
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	49.190.331	71.332	392.422	49.654.085	62.114.535
Total	49.190.331	71.332	392.422	49.654.085	62.114.535
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
GBP	-	(180)	-	(180)	(181)
SEK	-	1	-	1	1
USD	-	(438.295)	-	(438.295)	-
Total	-	(438.474)	-	(438.474)	(180)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	10.534.629	1.646	(9.272.697)	1.263.578	1.005.532
CAD	5.819.319	(1.050)	(3.364.684)	2.453.585	2.168.199
CHF	-	-	317.747	317.747	121.605
CLP	-	-	(3.194)	(3.194)	259.185
CNH	-	-	(5.944)	(5.944)	7.594.276
CNY	-	622	-	622	-
COP	-	-	7.042	7.042	310.497
CZK	-	-	13	13	553.252
DKK	-	105	333.337	333.442	660.955
GBP	14.603.178	98	(9.542.189)	5.061.087	3.835.709
HUF	-	-	3	3	295.487
IDR	-	-	(944)	(944)	1.421.907
JPY	36.754.426	(2.215.542)	(16.169.896)	18.368.988	17.394.210
KRW	-	25	(5.848)	(5.823)	4.597.076
MXN	-	(4.856)	(56)	(4.912)	608.242
MYR	-	-	(5.292)	(5.292)	1.341.999
NOK	-	74	-	74	473.494
NZD	489.780	5.281	(7)	495.054	668.459
PLN	-	31.217	(6)	31.211	1.125.401
RON	-	-	(1)	(1)	585.340
SEK	-	-	545.721	545.721	268.827
SGD	-	-	-	-	833.580
THB	-	-	(2.146)	(2.146)	1.183.786
USD	132.605.489	366.420	(72.849.126)	60.122.783	41.808.985
Total	200.806.821	(1.815.960)	(110.018.167)	88.972.694	89.116.003
CHALLENGE EURO BOND FUND					
GBP	-	(1.546.546)	2.831.076	1.284.530	1.485
HUF	-	9	-	9	8
JPY	-	66.028	605.959	671.987	(807.782)
PLN	-	183.592	-	183.592	-
SEK	-	675	-	675	656
USD	-	2.837.912	(2.067.883)	770.029	(1.419.216)
Total	-	1.541.670	1.369.152	2.910.822	(2.224.849)

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.207.075	66.194	(739.489)	14.533.780	7.139.503
CAD	16.041.231	3.681.296	(10.569.156)	9.153.371	9.320.246
CHF	2.639.822	669	1.059.058	3.699.549	2.938.612
CLP	-	-	(3.198)	(3.198)	-
CNH	-	100.594	(8.641)	91.953	34.438.847
CNY	-	44.410	-	44.410	-
COP	-	-	9.332	9.332	253.833
CZK	-	(86)	395.084	394.998	506.418
DKK	1.757.183	(3.624)	(899.098)	854.461	684.508
GBP	66.258.479	(275.434)	(45.426.197)	20.556.848	10.256.115
HUF	3.865.938	-	(3.935.026)	(69.088)	90.816
IDR	6.295.343	(145.322)	(2.152.495)	3.997.526	5.006.225
JPY	22.468.040	(189.343)	35.319.135	57.597.832	53.321.168
KRW	3.392.994	490.853	(7.315)	3.876.532	7.434.172
MXN	5.212.456	20.396	(2.336.429)	2.896.423	3.996.996
MYR	-	-	(1.452)	(1.452)	1.369.385
NOK	9.761.492	73.307	(4.357.970)	5.476.829	5.707.960
NZD	4.181.785	1.477	143.749	4.327.011	3.334.483
PEN	4.323.659	-	(2.352.663)	1.970.996	1.790.910
PHP	1.577.918	-	-	1.577.918	1.575.236
PLN	4.703.013	139	(2.150.263)	2.552.889	4.044.790
RON	-	-	-	-	222.679
RUB	1.265.279	21.244	-	1.286.523	26.928
SEK	1.207.068	1.372	(911.420)	297.020	1.368.191
SGD	-	-	-	-	670.910
THB	-	-	(380)	(380)	987.720
USD	476.136.723	10.119.228	(210.099.011)	276.156.940	173.062.228
VND	-	-	-	-	834.151
ZAR	1.962.327	240	-	1.962.567	2.114.216
Total	648.257.825	14.007.610	(249.023.845)	413.241.590	332.497.246

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.072.966	72.791	(2.037.502)	11.108.255	13.226.737
BRL	1.185.946	(20.112)	-	1.165.834	1.518.674
CAD	28.318.536	126.081	(4.609.378)	23.835.239	24.244.193
CHF	43.828.821	(87.117)	(12.204.193)	31.537.511	31.188.102
DKK	27.903.815	117.292	(4.355.329)	23.665.778	8.157.725
GBP	171.470.684	693.617	(22.999.827)	149.164.474	185.761.357
HKD	25.091.609	54.290	(5.024.660)	20.121.239	24.221.613
HUF	-	(43)	-	(43)	(10)
IDR	1.432.630	(20)	-	1.432.610	1.879.272
ILS	-	11.819	-	11.819	12.484
JPY	95.388.544	(742.285)	(14.822.917)	79.823.342	68.629.162
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	7.856.111
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	25.388	-	4.437.411	5.699.814
NZD	-	7.229	-	7.229	7.469
SEK	8.086.590	110.715	(101.093)	8.096.212	5.505.165
SGD	2.328.349	39.848	-	2.368.197	2.007.957
THB	321.406	-	-	321.406	1.037.236
TWD	7.090.212	17.407	-	7.107.619	4.971.478
USD	1.189.742.532	17.051.967	(212.785.882)	994.008.617	803.650.243
ZAR	-	28.126	-	28.126	532.627
Total	1.630.874.165	17.506.993	(278.940.781)	1.369.440.377	1.190.107.409
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	10.227.311	124.325	(5.483.473)	4.868.163	4.789.940
BRL	9.732.482	-	(5.366.373)	4.366.109	5.984.555
CAD	5.671.008	1.097.113	(5.529.027)	1.239.094	(285.076)
CHF	-	5	-	5	(125)
CNH	-	14.044	-	14.044	11.755
GBP	18.843.712	(261.109)	(18.261.348)	321.255	(14.833.872)
IDR	10.024.055	-	(10.270.191)	(246.136)	4.358.850
JPY	6.160.255	(1.254.466)	-	4.905.789	10.807.543
MXN	-	129	-	129	9.801.256
NOK	13.966.676	166.444	-	14.133.120	14.746.804
NZD	9.644.331	115.601	-	9.759.932	9.635.135
PEN	9.775.055	-	(8.940.158)	834.897	9.018.068
PHP	9.407.412	4	(9.434.071)	(26.655)	9.419.562
PLN	6.884.639	1	-	6.884.640	10.206.005
RUB	2.222.517	(2.839)	-	2.219.678	(3.215)
SGD	-	4	-	4	(3)
THB	-	(105.460)	-	(105.460)	(107.573)
USD	87.912.699	144.875	(86.824.608)	1.232.966	43.624.840
VND	-	-	-	-	4.243.290
ZAR	3.870.019	174.244	(3.786.190)	258.073	4.169.652
Total	204.342.171	212.915	(153.895.439)	50.659.647	125.587.391

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

	Inversions	Altres actius nets	Contractes a termini sobre divises	Exposició neta	Exposició neta
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	29.885.321	128.250	-	30.013.571	28.294.569
CAD	51.509.285	(98.167)	181.373	51.592.491	50.654.268
CHF	84.772.578	69.537	232.556	85.074.671	74.365.859
DKK	59.645.361	29.671	-	59.675.032	20.511.783
GBP	184.444.073	557.673	101.855	185.103.601	159.286.180
HKD	31.599.305	159.561	120.823	31.879.689	38.922.846
JPY	193.652.057	(1.173.818)	1.458.630	193.936.869	149.550.842
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	6.060.937
NOK	11.935.367	579	-	11.935.946	15.854.933
SEK	15.349.384	314.621	(202.936)	15.461.069	11.679.870
SGD	6.561.852	48.000	-	6.609.852	7.804.471
USD	2.292.428.180	34.766.528	(754.022.739)	1.573.171.969	1.178.733.556
Total	2.969.490.009	34.802.435	(752.130.438)	2.252.162.006	1.741.720.114
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.799.965	1.909.528	-	6.709.493	6.387.085
CAD	16.212.884	1.861.071	-	18.073.955	15.417.881
CHF	529.805	2.752.169	-	3.281.974	2.711.230
GBP	16.227.310	1.978.958	-	18.206.268	14.564.418
HKD	-	503.483	-	503.483	1.131.469
JPY	35.538.511	3.604.783	-	39.143.294	32.556.628
NOK	168.316	1.691.380	-	1.859.696	1.911.834
SEK	3.251.999	901.338	-	4.153.337	3.439.444
SGD	-	1.852	-	1.852	1.885
USD	247.986.472	7.757.717	-	255.744.189	215.251.817
Total	324.715.262	22.962.279	-	347.677.541	293.373.691
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.676.781	110.114	-	2.786.895	1.422.469
CAD	4.826.059	95.790	-	4.921.849	4.649.904
GBP	9.971.245	14.299	-	9.985.544	7.180.773
JPY	30.639.969	3.008.003	-	33.647.972	29.894.590
NOK	168.316	1.209.105	-	1.377.421	1.417.027
SEK	510.199	42.729	-	552.928	521.885
USD	73.076.546	105.654	-	73.182.200	54.478.962
Total	121.869.115	4.585.694	-	126.454.809	99.565.610
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	6	-	6	5
Total	-	6	-	6	5

No hi va haver actius o passius financers en divisa estrangera per als fons CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund i CHALLENGE Provident Fund 4 a 31 de desembre del 2023 ni a 31 de desembre del 2022 i, així, no va haver-hi cap exposició al risc de canvi.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(b) Risc de canvi (continuació)

Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2023, l'euro estava enfortit en un 5 % en relació amb totes les divises, amb totes les altres variables mantingudes constants, els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables i el canvi en els actius nets atribuïbles als titulars de participacions reemborsables segons l'estat d'operacions hauria disminuït en la quantitat mostrada a sota. L'anàlisi es realitza sobre la mateixa base per al 31 de desembre del 2022.

Denominació del subfons	Des. 2023	Des. 2022
	5% de moviment	5% de moviment
CHALLENGE North American Equity Fund	81.438.320	62.136.043
CHALLENGE European Equity Fund	12.139.713	9.442.528
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.552	71.177
CHALLENGE Spain Equity Fund	40	40
CHALLENGE Pacific Equity Fund	12.165.515	12.113.340
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	25.372.808	22.134.569
CHALLENGE Energy Equity Evolution	19.939.302	20.430.488
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	42.010.588	29.387.273
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	34.591.048	28.602.120
CHALLENGE Financial Equity Evolution	31.603.637	19.206.709
CHALLENGE Technology Equity Evolution	104.705.556	66.826.323
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	2.482.704	3.105.727
CHALLENGE Euro Income Fund	(21.924)	(9)
CHALLENGE International Income Fund	4.448.635	4.455.800
CHALLENGE Euro Bond Fund	145.541	(111.242)
CHALLENGE International Bond Fund	20.662.080	16.624.862
CHALLENGE International Equity Fund	68.472.019	59.505.370
CHALLENGE Solidity & Return	2.532.982	6.279.370
CHALLENGE Provident Fund 1	112.608.100	87.086.006
CHALLENGE Provident Fund 2	17.383.877	14.668.685
CHALLENGE Provident Fund 3	6.322.740	4.978.281

Un debilitament de l'euro del 5% hauria donat lloc a un efecte igual però oposat sobre els imports dels estats financers anteriors als imports mostrats més amunt, sobre la base que totes les altres variables es mantenen constants.

(c) Risc de liquiditat

El risc de liquiditat és el risc al qual una entitat ha de fer front a l'hora de materialitzar actius o bé reemborsar fons per tal de complir els compromisos associats amb els instruments financers.

Per terme general, el patrimoni dels subfons es compon de valors negociats activament i d'una liquiditat alta. El risc de liquiditat associat a la necessitat d'atendre les sol·licituds de reemborsament dels partícips s'atenua tot mantenint un fons constant de tresoreria destinat a atendre uns nivells de demanda normals.

Els subfons eviten formalitzar acords contractuals sobre derivats financers que puguin donar lloc a una posició no coberta amb actius líquids suficients, o una exposició financera total superior al total dels fons dels partícips. Les directrius en matèria de gestió de riscos que adopta la societat gestora exigeixen que la cobertura es compongui de reserves de liquiditat o títols físics.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

Les taules següents analitzen, per a cada subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2023 a la Data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	68.512	-	-	-	68.512
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.984.959	-	-	-	1.984.959
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.089.640	-	-	-	4.089.640
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.856.881	-	10.077.909	13.934.790
Altres comptes a pagar	30.667.557	-	-	-	30.667.557
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.004.603.080	-	-	-	2.004.603.080
Total	2.041.413.748	3.856.881	-	10.077.909	2.055.348.538
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	138.006	-	-	-	138.006
Marge en efectiu a pagar als corredors	54.119	-	-	-	54.119
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.329.976	-	-	-	1.329.976
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	69.377	69.377
Altres comptes a pagar	1.536.013	-	-	-	1.536.013
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	648.551.332	-	-	-	648.551.332
Total	651.609.446	-	-	69.377	651.678.823
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	464.709	-	-	-	464.709
Altres comptes a pagar	1.439.163	-	-	-	1.439.163
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	221.323.618	-	-	-	221.323.618
Total	223.227.490	-	-	-	223.227.490
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Marge en efectiu a pagar als corredors	217.587	-	-	-	217.587
Comissions de gestió i assessorament a pagar	184.006	-	-	-	184.006
Altres comptes a pagar	1.292.109	-	-	-	1.292.109
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	86.287.576	-	-	-	86.287.576
Total	87.981.278	-	-	-	87.981.278

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	101.419	-	-	-	101.419
Comissions sobre resultats a pagar	-	532.680	-	30.685	563.365
Altres comptes a pagar	213.590	-	-	-	213.590
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	46.043.067	-	-	-	46.043.067
Total	46.358.076	532.680	-	30.685	46.921.441
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	138.409	-	-	-	138.409
Descoberts bancaris	819	-	-	-	819
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.166.621	-	-	-	1.166.621
Comissions de gestió i assessorament a pagar	706.532	-	-	-	706.532
Altres comptes a pagar	5.050.868	-	-	-	5.050.868
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	342.866.718	-	-	-	342.866.718
Total	349.929.967	-	-	-	349.929.967
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	427	-	-	-	427
Descoberts bancaris	19	-	-	-	19
Marge en efectiu a pagar als corredors	375.555	-	-	-	375.555
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.374.938	-	-	-	1.374.938
Altres comptes a pagar	8.601.571	-	-	-	8.601.571
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	608.344.489	-	-	-	608.344.489
Total	618.696.999	-	-	-	618.696.999
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	128	-	-	-	128
Marge en efectiu a pagar als corredors	362.927	-	-	-	362.927
Comissions de gestió i assessorament a pagar	972.675	-	-	-	972.675
Comissions sobre resultats a pagar	-	100.487	-	-	100.487
Altres comptes a pagar	784.996	-	-	-	784.996
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	457.740.490	-	-	-	457.740.490
Total	459.861.216	100.487	-	-	459.961.703

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	530	-	-	-	530
Descoberts bancaris	334	-	-	-	334
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.824	-	-	-	1.824
Comissions de gestió i assessorament a pagar	2.256.156	-	-	-	2.256.156
Comissions sobre resultats a pagar	-	10.625.070	-	121.612	10.746.682
Altres comptes a pagar	8.759.517	-	-	-	8.759.517
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.091.145.536	-	-	-	1.091.145.536
Total	1.102.163.897	10.625.070	-	121.612	1.112.910.579
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	75	-	-	-	75
Descoberts bancaris	133	-	-	-	133
Marge en efectiu a pagar als corredors	364.236	-	-	-	364.236
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.654.397	-	-	-	1.654.397
Altres comptes a pagar	1.255.775	-	-	-	1.255.775
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	795.690.625	-	-	-	795.690.625
Total	798.965.241	-	-	-	798.965.241
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	1.464.380	-	-	1.464.380
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.009.618	-	-	-	1.009.618
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	270.000	-	-	-	270.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.607.545	-	-	-	1.607.545
Comissions sobre resultats a pagar	-	7.789.404	-	402.139	8.191.543
Altres comptes a pagar	9.112.822	-	-	-	9.112.822
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	771.598.254	-	-	-	771.598.254
Total	783.598.239	9.253.784	-	402.139	793.254.162
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
Descoberts bancaris	10	-	-	-	10
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.874.713	-	-	-	1.874.713
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.969.002	-	-	-	4.969.002
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	6.653.407	6.653.407
Altres comptes a pagar	8.928.604	-	-	-	8.928.604
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.396.646.545	-	-	-	2.396.646.545
Total	2.412.418.874	-	-	6.653.407	2.419.072.281

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	388.268	-	-	-	388.268
Altres comptes a pagar	7.053.212	-	-	-	7.053.212
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.800.088.289	-	-	-	1.800.088.289
Total	1.807.529.769	-	-	-	1.807.529.769
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	40.520	-	-	-	40.520
Altres comptes a pagar	172.446	-	-	-	172.446
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	49.847.094	-	-	-	49.847.094
Total	50.060.060	-	-	-	50.060.060
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	882.950	-	-	882.950
Marge en efectiu a pagar als corredors	438.475	-	-	-	438.475
Comissions de gestió i assessorament a pagar	758.006	-	-	-	758.006
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	4.339	4.339
Altres comptes a pagar	320.807	-	-	-	320.807
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	755.788.509	-	-	-	755.788.509
Total	757.305.797	882.950	-	4.339	758.193.086
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	11.700	-	-	11.700
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.781.002	122.978	-	-	1.903.980
Descoberts bancaris	2.308	-	-	-	2.308
Marge en efectiu a pagar als corredors	155.924	-	-	-	155.924
Comissions de gestió i assessorament a pagar	363.005	-	-	-	363.005
Altres comptes a pagar	3.760.733	-	-	-	3.760.733
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	283.702.456	-	-	-	283.702.456
Total	289.765.428	134.678	-	-	289.900.106

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	5.081.620	259.439	-	5.341.059
Contractes a termini sobre de divises a valor just	131.192	-	-	-	131.192
Permutes financeres a valor just	-	-	-	181.899	181.899
Marge en efectiu a pagar als corredors	8.724.067	-	-	-	8.724.067
Comissions de gestió i assessorament a pagar	887.087	-	-	-	887.087
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.307	-	-	3.307
Altres comptes a pagar	449.821	-	-	-	449.821
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	806.564.802	-	-	-	806.564.802
Total	816.756.969	5.084.927	259.439	181.899	822.283.234
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	813.705	-	-	813.705
Contractes a termini sobre de divises a valor just	2.637.942	352.942	-	-	2.990.884
Permutes financeres a valor just	-	-	-	2.208.204	2.208.204
Descoberts bancaris	4.204	-	-	-	4.204
Marge en efectiu a pagar als corredors	4.621.641	-	-	-	4.621.641
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.283.791	-	-	-	1.283.791
Altres comptes a pagar	16.260.810	-	-	-	16.260.810
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	949.971.004	-	-	-	949.971.004
Total	974.779.392	1.166.647	-	2.208.204	978.154.243
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	387.564	-	-	-	387.564
Descoberts bancaris	43	-	-	-	43
Marge en efectiu a pagar als corredors	315.066	-	-	-	315.066
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.929.019	-	-	-	4.929.019
Altres comptes a pagar	20.850.096	-	-	-	20.850.096
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.112.422.577	-	-	-	2.112.422.577
Total	2.138.904.365	-	-	-	2.138.904.365

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes de futurs a valor just	-	89.030	-	-	89.030
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	192.325	-	-	192.325
Permutes financeres a valor just	-	-	-	3.627.966	3.627.966
Descoberts bancaris	2.799	-	-	-	2.799
Marge en efectiu a pagar als corredors	5.054.255	-	-	-	5.054.255
Comissions de gestió i assessorament a pagar	908.716	-	-	-	908.716
Altres comptes a pagar	1.247.272	-	-	-	1.247.272
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	632.888.169	-	-	-	632.888.169
Total	640.101.211	281.355	-	3.627.966	644.010.532
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	6.800	-	-	-	6.800
Marge en efectiu a pagar als corredors	503.127	-	-	-	503.127
Comissions de gestió i assessorament a pagar	8.991.650	-	-	-	8.991.650
Altres comptes a pagar	35.275.802	-	-	-	35.275.802
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	3.468.589.906	-	-	-	3.468.589.906
Total	3.513.367.285	-	-	-	3.513.367.285
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues					
Contractes de futurs a valor just	-	193.587	-	-	193.587
Marge en efectiu a pagar als corredors	3.570.271	-	-	-	3.570.271
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.288.454	-	-	-	1.288.454
Altres comptes a pagar	785.547	-	-	-	785.547
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	619.320.970	-	-	-	619.320.970
Total	624.965.242	193.587	-	-	625.158.829
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Marge en efectiu a pagar als corredors	75.499	-	-	-	75.499
Comissions de gestió i assessorament a pagar	432.941	-	-	-	432.941
Altres comptes a pagar	492.735	-	-	-	492.735
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	322.949.843	-	-	-	322.949.843
Total	323.951.018	-	-	-	323.951.018
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	223.057	-	-	-	223.057
Altres comptes a pagar	598.127	-	-	-	598.127
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	234.117.347	-	-	-	234.117.347
Total	234.938.531	-	-	-	234.938.531

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2023 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	866.370	-	-	-	866.370
Altres comptes a pagar	1.494.924	-	-	-	1.494.924
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.186.407.746	-	-	-	1.186.407.746
Total	1.188.769.040	-	-	-	1.188.769.040

Les taules següents analitzen, per a cada subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2022 a la Data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	7	-	-	-	7
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.377.586	-	-	-	3.377.586
Altres comptes a pagar	4.012.302	-	-	-	4.012.302
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.560.714.754	-	-	-	1.560.714.754
Total	1.568.104.649	-	-	-	1.568.104.649

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	139.092	-	-	139.092
Contractes a termini sobre de divises a valor just	743	-	-	-	743
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.306.281	-	-	-	1.306.281
Altres comptes a pagar	328.106	-	-	-	328.106
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	597.966.212	-	-	-	597.966.212
Total	599.601.342	139.092	-	-	599.740.434

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	456.426	-	-	-	456.426
Altres comptes a pagar	2.353.360	-	-	-	2.353.360
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	209.922.953	-	-	-	209.922.953
Total	212.732.739	-	-	-	212.732.739

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	309.600	-	-	309.600
Comissions de gestió i assessorament a pagar	212.629	-	-	-	212.629
Altres comptes a pagar	87.189	-	-	-	87.189
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	97.294.791	-	-	-	97.294.791
Total	97.594.609	309.600	-	-	97.904.209

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	96.172	-	-	-	96.172
Altres comptes a pagar	184.711	-	-	-	184.711
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	43.413.705	-	-	-	43.413.705
Total	43.694.588	-	-	-	43.694.588
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	250.410	-	-	250.410
Contractes a termini sobre de divises a valor just	32.042	-	-	-	32.042
Descoberts bancaris	1.206	-	-	-	1.206
Comissions de gestió i assessorament a pagar	738.009	-	-	-	738.009
Altres comptes a pagar	520.594	-	-	-	520.594
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	335.484.117	-	-	-	335.484.117
Total	336.775.968	250.410	-	-	337.026.378
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	2.524	-	-	-	2.524
Descoberts bancaris	18	-	-	-	18
Marge en efectiu a pagar als corredors	518	-	-	-	518
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.274.394	-	-	-	1.274.394
Altres comptes a pagar	8.612.890	-	-	-	8.612.890
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	528.734.667	-	-	-	528.734.667
Total	538.625.011	-	-	-	538.625.011
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
Descoberts bancaris	3	-	-	-	3
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.058.037	-	-	-	1.058.037
Comissions sobre resultats a pagar	-	6.589.970	-	-	6.589.970
Altres comptes a pagar	1.329.793	-	-	-	1.329.793
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	479.063.281	-	-	-	479.063.281
Total	481.451.114	6.589.970	-	-	488.041.084

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
Descoberts bancaris	31	-	-	-	31
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.302	-	-	-	1.302
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.921.398	-	-	-	1.921.398
Altres comptes a pagar	707.136	-	-	-	707.136
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	872.360.572	-	-	-	872.360.572
Total	874.990.439	-	-	-	874.990.439
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
Descoberts bancaris	172	-	-	-	172
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.605.327	-	-	-	1.605.327
Comissions sobre resultats a pagar	-	102	-	-	102
Altres comptes a pagar	577.485	-	-	-	577.485
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	728.828.368	-	-	-	728.828.368
Total	731.011.352	102	-	-	731.011.454
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.380.637	-	-	-	1.380.637
Altres comptes a pagar	2.933.861	-	-	-	2.933.861
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	634.731.234	-	-	-	634.731.234
Total	639.045.732	-	-	-	639.045.732
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	2.785.053	-	-	2.785.053
Contractes a termini sobre de divises a valor just	506	-	-	-	506
Marge en efectiu a pagar als corredors	11.970.642	-	-	-	11.970.642
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.563.705	-	-	-	3.563.705
Altres comptes a pagar	5.523.081	-	-	-	5.523.081
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.597.564.464	-	-	-	1.597.564.464
Total	1.618.622.398	2.785.053	-	-	1.621.407.451

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	389.093	-	-	-	389.093
Altres comptes a pagar	12.758.797	-	-	-	12.758.797
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.747.118.227	-	-	-	1.747.118.227
Total	1.760.266.117	-	-	-	1.760.266.117
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	50.233	-	-	-	50.233
Altres comptes a pagar	434.991	-	-	-	434.991
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	62.250.886	-	-	-	62.250.886
Total	62.736.110	-	-	-	62.736.110
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	1.428.900	281.250	-	1.710.150
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.693.242	-	-	-	1.693.242
Comissions de gestió i assessorament a pagar	669.554	-	-	-	669.554
Altres comptes a pagar	252.072	-	-	-	252.072
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	639.816.507	-	-	-	639.816.507
Total	642.431.375	1.428.900	281.250	-	644.141.525
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	280.860	112.547	-	-	393.407
Marge en efectiu a pagar als corredors	67.763	-	-	-	67.763
Comissions de gestió i assessorament a pagar	383.263	-	-	-	383.263
Comissions sobre resultats a pagar	-	885	-	-	885
Altres comptes a pagar	772.656	-	-	-	772.656
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	290.609.001	-	-	-	290.609.001
Total	292.113.543	113.432	-	-	292.226.975

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	4.204.875	-	-	4.204.875
Contractes a termini sobre de divises a valor just	395.888	-	-	-	395.888
Marge en efectiu a pagar als corredors	4.065.826	-	-	-	4.065.826
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	500.000	-	-	-	500.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	612.740	-	-	-	612.740
Altres comptes a pagar	295.251	-	-	-	295.251
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	503.596.652	-	-	-	503.596.652
Total	509.466.357	4.204.875	-	-	513.671.232
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	4.238.537	-	-	4.238.537
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.023.781	100.890	-	-	1.124.671
Permutes financeres a valor just	-	-	-	2.617.867	2.617.867
Descoberts bancaris	1.302	-	-	-	1.302
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.743.125	-	-	-	1.743.125
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	740.000	-	-	-	740.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.035.913	-	-	-	1.035.913
Altres comptes a pagar	3.808.431	-	-	-	3.808.431
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	721.863.221	-	-	-	721.863.221
Total	730.215.773	4.339.427	-	2.617.867	737.173.067
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	199.621	-	-	199.621
Contractes a termini sobre de divises a valor just	36.954	-	-	-	36.954
Descoberts bancaris	217	-	-	-	217
Marge en efectiu a pagar als corredors	52.769	-	-	-	52.769
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.364.700	-	-	-	4.364.700
Altres comptes a pagar	1.477.800	-	-	-	1.477.800
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.751.047.232	-	-	-	1.751.047.232
Total	1.756.979.672	199.621	-	-	1.757.179.293

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	4.086.030	-	-	4.086.030
Permutes financeres a valor just	-	-	-	5.402.900	5.402.900
Descoberts bancaris	11.438	-	-	-	11.438
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.373.647	-	-	-	1.373.647
Comissions de gestió i assessorament a pagar	835.881	-	-	-	835.881
Altres comptes a pagar	4.029.453	-	-	-	4.029.453
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	535.000.353	-	-	-	535.000.353
Total	541.250.772	4.086.030	-	5.402.900	550.739.702
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	360.670	-	-	360.670
Descoberts bancaris	116	-	-	-	116
Marge en efectiu a pagar als corredors	112.732	-	-	-	112.732
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	1.300.000	-	-	-	1.300.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	7.565.331	-	-	-	7.565.331
Altres comptes a pagar	3.054.442	-	-	-	3.054.442
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.733.773.967	-	-	-	2.733.773.967
Total	2.745.806.588	360.670	-	-	2.746.167.258
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	104.461	5.305.016	-	-	5.409.477
Marge en efectiu a pagar als corredors	430.685	-	-	-	430.685
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.111.932	-	-	-	1.111.932
Altres comptes a pagar	743.406	-	-	-	743.406
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	503.311.850	-	-	-	503.311.850
Total	505.702.334	5.305.016	-	-	511.007.350
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Marge en efectiu a pagar als corredors	30.836	-	-	-	30.836
Comissions de gestió i assessorament a pagar	394.296	-	-	-	394.296
Altres comptes a pagar	455.956	-	-	-	455.956
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	279.728.947	-	-	-	279.728.947
Total	280.610.035	-	-	-	280.610.035
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	208.737	-	-	-	208.737
Altres comptes a pagar	661.737	-	-	-	661.737
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	212.187.702	-	-	-	212.187.702
Total	213.058.176	-	-	-	213.058.176

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	854.765	-	-	-	854.765
Altres comptes a pagar	1.719.954	-	-	-	1.719.954
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.137.494.006	-	-	-	1.137.494.006
Total	1.140.068.725	-	-	-	1.140.068.725

Risc de concentració

Alguns subfons poden tenir una base concentrada de partícips on els grans partícips de tipus institucional posseeixen una part important dels actius nets d'un subfons. Això exposa altres partícips del subfons a determinats riscos. Aquests riscos inclouen el risc que una gran part dels actius d'un subfons es pugui reemborsar qualsevol dia, cosa que podria afectar la viabilitat global del subfons o afectar la capacitat d'altres partícips, que no hagin presentat sol·licituds de reemborsament aquell dia, per reemborsar del subfons. Els subfons següents estan exposats a un risc de concentració important, ja que tenen partícips que posseeixen més del 20% dels actius nets del subfons. Aquesta concentració dels interessos dels partícips podria tenir un efecte material sobre el subfons en el cas que aquest partícip sol·liciti la retirada d'importos substancials de capital.

Denominació del subfons	Nom dels partícips	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	80,09%	81,52%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	65,54%	67,35%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	33,22%	33,20%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	45,66%	55,28%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	32,27%	31,29%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	63,54%	68,96%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	45,17%	43,61%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	47,76%	47,72%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	54,49%	56,79%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	54,84%	57,70%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	61,93%	60,57%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	48,89%	52,95%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,01%	57,27%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	56,31%	54,81%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,38%	97,07%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	87,81%	92,71%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	71,14%	88,60%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	73,85%	81,03%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,26%	48,33%
CHALLENGE Solidity & Return1	Mediolanum Vita S.p.A	21,45%	-
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%

¹Menys del 20%

Mediolanum Vita S.p.A és una part vinculada tal com s'informa a la nota 22.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit

El risc de crèdit es planteja quan hi ha la possibilitat de patir una pèrdua a conseqüència de l'incompliment de les condicions d'un contracte per la contrapart. Cada subfons presentarà una exposició creditícia davant de les seves contraparts que estarà en funció de les posicions en bons, permutes financeres, opcions, contractes a termini sobre divises i altres contractes que mantingui en cartera el subfons.

Si una contrapart incompleix les seves obligacions i, de resultes d'això, el subfons no pot exercir o pateix demores en l'exercici dels drets incorporats als actius de la seva cartera, el subfons podria experimentar una disminució del valor de les seves posicions o una pèrdua d'ingressos, o tenir despeses associades a la invocació dels seus drets. L'exposició d'un subfons davant de qualsevol contrapart relacionada amb qualssevol tècniques o instruments que faci servir a aquest efecte de dur a terme una gestió eficient de la cartera, o amb fins de cobertura del risc de canvi, no podrà representar més del 5% del valor liquidatiu net del subfons. Aquest límit s'incrementa fins al 10% del valor liquidatiu net del subfons quan la contrapart sigui una entitat de crèdit que pertanyi a alguna de les categories indicades en el Reglament OICVM. Consulteu-ne les categories a continuació:

- i) una entitat de crèdit autoritzada a l'Espai Econòmic Europeu (EEE) (estats membres de la Unió Europea, Noruega, Islàndia i Liechtenstein);
- ii) una entitat de crèdit autoritzada en un estat que no sigui un estat membre de l'EEE, signant de l'Acord de Convergència de Capital de Basilea de juliol del 1988 (Suïssa, el Canadà, el Japó i els Estats Units);
- iii) una entitat de crèdit autoritzada a Regne Unit, Jersey, Guernsey, l'Illa de Man, Austràlia o Nova Zelanda.

Així mateix, el risc de crèdit sorgeix també quan el subfons manté efectiu o dipòsits amb una entitat de crèdit o amb l'administrador fiduciari i es materialitza quan la contrapart no reemborsa l'import segons el que se li ha exigint. D'acord amb la Normativa OICVM, un subfons no podrà invertir més del 20% del seu patrimoni net en dipòsits d'una mateixa entitat de crèdit. Els dipòsits que un subfons faci en qualsevol entitat de crèdit que no pertanyin a les categories citades anteriorment no podran representar més del 10% del seu patrimoni net.

Quan sigui necessari, un subfons acceptarà garanties de les seves contraparts per tal de reduir l'exposició al risc de contrapart generat mitjançant l'ús d'instruments financers derivats (IFD) negociats en mercats no inscrits (OTC) i tècniques de gestió eficient de la cartera. Qualsevol garantia rebuda per un subfons estarà formada per garantia en efectiu o valors amb garantia governamental de diferent venciment que compleixin els requisits del Banc Central d'Irlanda en relació amb les garanties diferents de l'efectiu que pugui rebre un OICVM.

Les garanties en efectiu rebudes no es reinvertiran i totes les garanties rebudes per un subfons sobre una base de transferència de títols seran en mans de l'administrador fiduciari. Per a altres tipus d'acords de garantia, la garantia es pot mantenir amb un tercer custodi que estigui subjecte a supervisió prudencial i que no estigui relacionat amb el proveïdor de la garantia.

Les garanties rebudes, que no siguin en efectiu, seran altament líquides i es negociaran en un mercat regulat o en un sistema de negociació multilateral amb preus transparents per tal que es puguin vendre ràpidament a un preu proper a la valoració prèvia a la venda. Les garanties rebudes seran emeses per una entitat independent de la contrapart i que no s'espera que tingui una alta correlació amb la rendibilitat de la contrapart. Les garanties estaran prou diversificades en termes de país, mercats i emissors amb una exposició màxima a un emissor determinat del 20% del valor liquidatiu net del subfons corresponent. Si un subfons està exposat a diferents contraparts, les diferents cistelles de garantia s'agregaran per calcular el límit del 20% d'exposició a un sol emissor. A més, un subfons pot estar totalment garantit en diferents valors mobiliaris i instruments del mercat monetari emesos o garantits per un estat membre, una o més de les seves autoritats locals, un tercer país o un organisme públic internacional al qual pertanyen un o més estats membres. En aquest cas, el subfons corresponent rebrà valors d'almenys sis emissions diferents, però els valors d'una única emissió no representaran més del 30% del valor liquidatiu net del subfons corresponent.

El nivell de garantia que s'ha de presentar pot variar segons la contrapart amb la qual negocia un subfons i s'ajustarà als requisits del Banc Central d'Irlanda. La política de retallades aplicada a les garanties dipositades es negociarà en funció de la contrapart i variarà en funció de la classe d'actius rebuts pel subfons, tenint en compte les característiques dels actius rebuts com a garantia, com ara la solvència creditícia o la volatilitat dels preus, i el resultat de qualsevol política de proves d'estrès de liquiditat.

A 31 de desembre del 2023, CACEIS Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch, té assignada una qualificació de solvència d'A+ per S&P (del 31 de desembre del 2022 al 03 de juliol del 2023: RBC Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch, té assignada una qualificació de solvència d'AA- per S&P).

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit (continuació)

A 31 de desembre del 2023 i 31 de desembre del 2022 els actius financers exposats al risc de crèdit inclouen instruments financers derivats com es descriu en les notes 12 a 15, així la tresoreria i equivalents de tresoreria, la tresoreria mantinguda en garantia/deguda als corredors i el marge en efectiu a cobrar/a pagar, com es descriu a la Nota 10. Els detalls de la valoració dels instruments financers derivats es poden trobar a la Nota 16. El valor comptable d'aquests actius financers representa l'exposició màxima al risc de crèdit en la data de presentació. A la Nota 19 es donen els detalls de les garanties acceptades pel que fa al préstec de valors. Les qualificacions creditícies de les contraparts amb les quals els subfons tenien participacions el 31 de desembre del 2023 o el 31 de desembre del 2022 es descriuen a continuació, segons les qualificacions de les conegudes agències de qualificació, S&P i Fitch:

Tresoreria	Qualificació creditícia	
	Des. 2023	Des. 2022
Barclays Bank Plc	A+	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	-
CACEIS Investor Services Bank S.A.	A+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	A
Goldman Sachs International	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A-	A-
JPMorgan Securities Plc	-	A+
Morgan Stanley	A-	A-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	AA-
United Bank of Switzerland AG	-	A+
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	A+

Instrument derivat	Qualificació creditícia	
	Des. 2023	Des. 2022
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	AA-
Barclays Bank Plc	A+	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	-
CACEIS Investor Services Bank S.A.	A+	-
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	-	AA-
Crédit Agricole CIB	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	-	A
Goldman Sachs International	A+	-
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan AG	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A-	-
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	A-	A-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Bank	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Unicredit Bank AG	BBB+	-
Westpac Bank	AA-	AA-

Préstec de valors	Qualificació creditícia	
	Des. 2023	Des. 2022
Brown Brothers Harriman	A+	A+

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(d) Risc de crèdit (continuació)

A la taula següent es resumeix la qualitat del crèdit dels instruments financers derivats, l'efectiu i els equivalents d'efectiu, el marge en efectiu a cobrar i la tresoreria mantinguda en el fons, segons la qualificació de la coneguda agència de qualificació S&P:

Qualificació	Des. 2023	Des. 2022
AA-	0,14%	88,82%
A+	91,85%	5,92%
A	-	4,49%
A-	8,00%	0,77%
BBB+	0,01%	-
BBB	-	-
Total	100,00%	100,00%

(e) Custòdia i risc de titularitat

Les funcions de l'administrador fiduciari són proporcionar serveis de custòdia, supervisió i verificació d'actius pel que fa als actius del fons i de cada subfons de conformitat amb el que disposa el Reglament sobre OICVM. L'administrador fiduciari també oferirà serveis de supervisió en relació amb els fluxos de caixa i subscripcions de cada subfons.

L'administrador fiduciari serà responsable davant el subfons i els partícips pertinents per les pèrdues que pateixi un instrument financer que tingui en custòdia (és a dir, els actius que s'exigeix mantenir en custòdia d'acord amb el Reglament sobre OICVM) o que estigui sota la custòdia de qualsevol subcustodi designat per l'administrador fiduciari. No obstant això, l'administrador fiduciari no serà responsable per les pèrdues patides per un instrument financer custodiat per l'administrador fiduciari o per qualsevol subcustodi si pot provar que les pèrdues han sorgit com a resultat d'un esdeveniment extern més enllà del seu control raonable, les conseqüències del qual no es podrien haver evitat malgrat tots els esforços raonables per fer-ho. L'administrador fiduciari també serà responsable davant el subfons i seus partícips en qüestió per totes les altres pèrdues que pateixin a conseqüència de l'incompliment, sigui intencional o per negligència, de l'administrador fiduciari de complir adequadament amb les seves obligacions de conformitat amb el Reglament sobre OICVM.

Tanmateix, val a dir que no totes les jurisdiccions tenen les mateixes regles i normatives que Irlanda pel que fa a la custòdia dels actius i el reconeixement dels interessos d'un beneficiari com un subfons. Per això, en tals jurisdiccions, hi ha un risc que si un subcustodi fa fallida o es declara insolvent, la titularitat beneficiària dels actius del subfons que tingui aquest subcustodi no pugui ser reconeguda. I, en conseqüència, els creditors del subcustodi poden buscar tenir recurs als actius del subfons.

A aquestes jurisdiccions a les quals la titularitat beneficiària dels actius del subfons es reconeix finalment, el subfons pot patir demores i costos a l'hora de recuperar aquests actius. Els subfons poden invertir en mercats en què els sistemes de custòdia o liquidació no estiguin del tot desenvolupats, com ara Rússia i Argentina; els actius d'un subfons que es comercialitzen en aquests mercats i que han estat confiats a subcustodis, en els casos en què sigui necessari utilitzar a aquests subcustodis, poden estar exposats a riscos. En els casos en què l'administrador fiduciari contracti un subcustodi, la responsabilitat dels actius del subfons continuarà essent de l'administrador fiduciari.

(f) Risc de tipus d'interès

El risc de tipus d'interès fa referència a les fluctuacions en el valor dels valors que porten interès a causa de canvis en els nivells vigents dels tipus d'interès de mercat. L'exposició al risc de tipus d'interès depèn de la sensibilitat del valor subjacent a les corbes de tipus d'interès. No tots els bons i els subfons que hi inverteixen se'n veuen afectats de la mateixa manera. Així, els preus dels valors de renda fixa a llarg termini fluctuaran en general més en resposta als canvis dels tipus d'interès que no pas els valors a curt termini. Mitjançant la gestió d'una durada adequada i una font diversificada d'emissors de valors es mitiga i es gestiona el risc. L'efectiu i la tresoreria mantinguda en garantia s'inverteixen als subfons per generar un rendiment per protegir el fons de moviments desfavorables dels tipus d'interès quan sigui necessari. Cada Societat gestora delegada d'inversions supervisa el venciment de la seva cartera de bons amb diferents dates de venciment i reinverteix els ingressos a mesura que cada bo venci, la qual cosa ajuda a moderar la volatilitat.

Pel que fa als fons Liquidity en concret, a causa de la seva naturalesa de valor de renda fixa a curt termini amb un venciment inferior a un any, aquests actius no solen estar gaire exposats al risc que el seu valor fluctuï com a resposta a canvis en els nivells vigents dels tipus d'interès del mercat.

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els subfons mantenien a 31 de desembre del 2023 (expressat en euros) es mostra a continuació. L'anàlisi de sensibilitat es basa en la fluctuació del 5% sobre els tipus d'interès d'actius financers flotants només si totes les altres variables es mantenen constants. La sensibilitat del tipus d'interès anterior representa un resultat hipotètic i no pretén ser predictiu. Les condicions del mercat i, per tant, els tipus d'interès futurs, podrien variar de manera significativa del que s'ha suggerit.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.137.097	-	-	14.137.097	-
USD	1.944.316.934	-	-	1.944.316.934	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	83.184.233	-	-	83.184.233	-
DKK	30.997.523	-	-	30.997.523	-
EUR	371.808.094	-	-	371.808.094	-
GBP	112.806.865	-	-	112.806.865	-
NOK	3.064.624	-	-	3.064.624	-
SEK	19.887.868	-	-	19.887.868	-
USD	20.609.868	-	-	20.609.868	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	218.860.535	-	-	218.860.535	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	86.711.311	-	-	86.711.311	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	44.184.836	-	-	44.184.836	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	18.847.048	-	-	18.847.048	-
CNH	2.984.860	-	-	2.984.860	-
EUR	67.459.457	-	-	67.459.457	-
GBP	435.825	-	-	435.825	-
HKD	59.333.492	-	-	59.333.492	-
IDR	5.221.038	-	-	5.221.038	-
INR	24.184.897	-	-	24.184.897	-
JPY	63.113.304	-	-	63.113.304	-
KRW	24.325.458	-	-	24.325.458	-
MYR	373.688	-	-	373.688	-
PHP	1.050.486	-	-	1.050.486	-
SGD	7.544.647	-	-	7.544.647	-
THB	1.712.897	-	-	1.712.897	-
TWD	26.278.309	-	-	26.278.309	-
USD	13.278.102	-	-	13.278.102	-
VND	3.275.930	-	-	3.275.930	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	4.580.509	-	-	4.580.509	-
BRL	21.711.366	-	-	21.711.366	-
CLP	1.130.480	-	-	1.130.480	-
CNH	14.646.050	-	-	14.646.050	-
EUR	92.495.165	-	-	92.495.165	-
HKD	97.799.719	-	-	97.799.719	-
HUF	1.889.807	-	-	1.889.807	-
IDR	16.511.408	-	-	16.511.408	-
INR	50.761.412	-	-	50.761.412	-
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	-
KRW	60.451.173	-	-	60.451.173	-
KWD	505.302	-	-	505.302	-
MXN	11.235.102	-	-	11.235.102	-
MYR	1.017.941	-	-	1.017.941	-
PHP	776.258	-	-	776.258	-
PLN	4.624.183	-	-	4.624.183	-
QAR	708.068	-	-	708.068	-
SAR	7.782.775	-	-	7.782.775	-
SGD	2.661.841	-	-	2.661.841	-
THB	8.653.854	-	-	8.653.854	-
TRY	1.692.960	-	-	1.692.960	-
TWD	49.060.134	-	-	49.060.134	-
USD	121.751.977	-	-	121.751.977	-
VND	3.589.284	-	-	3.589.284	-
ZAR	12.947.842	-	-	12.947.842	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	-	-	19.825.633	-
CHF	276.575	-	-	276.575	-
EUR	57.021.680	-	-	57.021.680	-
GBP	54.218.184	-	-	54.218.184	-
HKD	335.657	-	-	335.657	-
JPY	1.495.845	-	-	1.495.845	-
NOK	9.176.029	-	-	9.176.029	-
SGD	301.368	-	-	301.368	-
USD	308.333.566	-	-	308.333.566	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	38.992.021	-	-	38.992.021	-
CAD	35.928.795	-	-	35.928.795	-
CHF	12.884.257	-	-	12.884.257	-
DKK	3.974.012	-	-	3.974.012	-
EUR	242.674.479	-	-	242.674.479	-
GBP	64.913.058	-	-	64.913.058	-
HKD	2.457.892	-	-	2.457.892	-
JPY	118.616.263	-	-	118.616.263	-
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	-	-	1.368.143	-
SEK	10.017.125	-	-	10.017.125	-
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	-
USD	534.486.857	-	-	534.486.857	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
AUD	4.995.930	-	-	4.995.930	-
BRL	256.446	-	-	256.446	-
CHF	49.168.111	-	-	49.168.111	-
DKK	50.843.115	-	-	50.843.115	-
EUR	88.804.828	-	-	88.804.828	-
GBP	37.343.135	-	-	37.343.135	-
HKD	978.022	-	-	978.022	-
JPY	30.726.078	-	-	30.726.078	-
USD	508.205.795	-	-	508.205.795	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	10.817.737	-	-	10.817.737	-
BRL	2.083.561	-	-	2.083.561	-
CHF	14.457.440	-	-	14.457.440	-
EUR	209.577.039	-	-	209.577.039	-
GBP	43.060.770	-	-	43.060.770	-
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	-
JPY	24.667.807	-	-	24.667.807	-
USD	423.521.024	-	-	423.521.024	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	8.411.151	-	-	8.411.151	-
CAD	16.765.349	-	-	16.765.349	-
CHF	1.246.249	-	-	1.246.249	-
EUR	307.151.462	-	-	307.151.462	-
GBP	2.254.223	-	-	2.254.223	-
HKD	2.713.873	-	-	2.713.873	-
JPY	51.317.810	-	-	51.317.810	-
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	-
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	-	-	26.531.556	-
USD	1.918.531.142	-	-	1.918.531.142	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.760.650.388	1.755.646.288	5.004.100	-	250.205

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	49.190.331	49.190.331	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	725.054.207	699.415.405	25.638.802	-	1.281.940
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	10.534.629	10.534.629	-	-	-
CAD	5.819.319	5.819.319	-	-	-
EUR	71.987.955	71.987.955	-	-	-
GBP	14.603.178	14.603.178	-	-	-
JPY	36.754.426	36.754.426	-	-	-
NZD	489.780	489.780	-	-	-
USD	132.605.489	132.605.489	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	750.083.763	750.083.763	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	15.207.075	15.207.075	-	-	-
CAD	16.041.231	16.041.231	-	-	-
CHF	2.639.822	2.639.822	-	-	-
DKK	1.757.183	1.757.183	-	-	-
EUR	245.086.626	213.507.481	31.579.145	-	1.578.957
GBP	66.258.479	45.889.840	20.368.639	-	1.018.432
HUF	3.865.938	3.865.938	-	-	-
IDR	6.295.343	6.295.343	-	-	-
JPY	22.468.040	19.998.070	2.469.970	-	123.499
KRW	3.392.994	3.392.994	-	-	-
MXN	5.212.456	5.212.456	-	-	-
NOK	9.761.492	9.761.492	-	-	-
NZD	4.181.785	4.181.785	-	-	-
PEN	4.323.659	4.323.659	-	-	-
PHP	1.577.918	1.577.918	-	-	-
PLN	4.703.013	4.703.013	-	-	-
RUB	1.265.279	1.265.279	-	-	-
SEK	1.207.068	1.207.068	-	-	-
USD	476.136.723	401.251.496	32.862.211	42.023.016	1.643.111
ZAR	1.962.327	1.962.327	-	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	13.072.966	-	-	13.072.966	-
BRL	1.185.946	-	-	1.185.946	-
CAD	28.318.536	-	-	28.318.536	-
CHF	43.828.821	-	-	43.828.821	-
DKK	27.903.815	-	-	27.903.815	-
EUR	431.520.573	-	-	431.520.573	-
GBP	171.470.684	-	-	171.470.684	-
HKD	25.091.609	-	-	25.091.609	-
IDR	1.432.630	-	-	1.432.630	-
JPY	95.388.544	-	-	95.388.544	-
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	-
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	-	-	4.412.023	-
SEK	8.086.590	-	-	8.086.590	-
SGD	2.328.349	-	-	2.328.349	-
THB	321.406	-	-	321.406	-
TWD	7.090.212	-	-	7.090.212	-
USD	1.189.742.532	-	-	1.189.742.532	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	10.227.311	10.227.311	-	-	-
BRL	9.732.482	-	-	9.732.482	-
CAD	5.671.008	5.671.008	-	-	-
EUR	387.308.493	381.376.773	5.931.720	-	296.586
GBP	18.843.712	18.843.712	-	-	-
IDR	10.024.055	10.024.055	-	-	-
JPY	6.160.255	6.160.255	-	-	-
NOK	13.966.676	13.966.676	-	-	-
NZD	9.644.331	9.644.331	-	-	-
PEN	9.775.055	9.775.055	-	-	-
PHP	9.407.412	9.407.412	-	-	-
PLN	6.884.639	6.884.639	-	-	-
RUB	2.222.517	2.222.517	-	-	-
USD	87.912.699	43.354.786	36.331.710	8.226.203	1.816.586
ZAR	3.870.019	3.870.019	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	29.885.321	-	-	29.885.321	-
CAD	51.509.285	-	-	51.509.285	-
CHF	84.772.578	-	-	84.772.578	-
DKK	59.645.361	-	-	59.645.361	-
EUR	410.960.841	-	-	410.960.841	-
GBP	184.444.073	-	-	184.444.073	-
HKD	31.599.305	-	-	31.599.305	-
JPY	193.652.057	-	-	193.652.057	-
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	-
NOK	11.935.367	-	-	11.935.367	-
SEK	15.349.384	-	-	15.349.384	-
SGD	6.561.852	-	-	6.561.852	-
USD	2.292.428.180	-	-	2.292.428.180	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.799.965	4.799.965	-	-	-
CAD	16.212.884	16.212.884	-	-	-
CHF	529.805	-	-	529.805	-
EUR	252.697.136	159.192.369	70.272.682	23.232.085	3.513.634
GBP	16.227.310	16.227.310	-	-	-
JPY	35.538.511	27.096.146	-	8.442.365	-
NOK	168.316	168.316	-	-	-
SEK	3.251.999	2.490.323	-	761.676	-
USD	247.986.472	120.627.795	-	127.358.677	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.676.781	2.676.781	-	-	-
CAD	4.826.059	4.826.059	-	-	-
EUR	190.536.138	130.857.897	59.678.241	-	2.983.912
GBP	9.971.245	9.971.245	-	-	-
JPY	30.639.969	30.639.969	-	-	-
NOK	168.316	168.316	-	-	-
SEK	510.199	510.199	-	-	-
USD	73.076.546	66.293.202	-	6.783.344	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	229.415.869	172.355.882	57.059.987	-	2.852.999
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.165.609.992	750.640.944	414.969.048	-	20.748.452
El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els subfons mantenien a 31 de desembre del 2022 (expressat en euros) es mostra a continuació. L'anàlisi de sensibilitat es basa en la fluctuació del 5% sobre els tipus d'interès d'actius financers flotants només si totes les altres variables es mantenen constants. La sensibilitat del tipus d'interès anterior representa un resultat hipotètic i no pretén ser predictiu. Les condicions del mercat i, per tant, els tipus d'interès futurs, podrien variar de manera significativa del que s'ha suggerit.					
Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	90.015.172	-	-	90.015.172	-
USD	1.402.507.096	-	-	1.402.507.096	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	68.995.711	-	-	68.995.711	-
DKK	17.545.684	-	-	17.545.684	-
EUR	378.786.156	-	-	378.786.156	-
GBP	100.667.536	-	-	100.667.536	-
NOK	8.179.299	-	-	8.179.299	-
SEK	5.803.047	-	-	5.803.047	-
USD	10.835.065	-	-	10.835.065	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	208.958.204	-	-	208.958.204	-
HKD	1.223.703	-	-	1.223.703	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	93.608.200	-	-	93.608.200	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	41.730.826	-	-	41.730.826	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	20.127.440	-	-	20.127.440	-
CNH	6.303.984	-	-	6.303.984	-
EUR	62.218.639	-	-	62.218.639	-
GBP	411.729	-	-	411.729	-
HKD	70.663.118	-	-	70.663.118	-
IDR	5.269.340	-	-	5.269.340	-
INR	24.678.341	-	-	24.678.341	-
JPY	56.026.781	-	-	56.026.781	-
KRW	24.006.403	-	-	24.006.403	-
MYR	597.376	-	-	597.376	-
PHP	528.920	-	-	528.920	-
SGD	8.087.767	-	-	8.087.767	-
THB	1.933.642	-	-	1.933.642	-
TWD	20.829.998	-	-	20.829.998	-
USD	14.205.500	-	-	14.205.500	-
VND	2.059.713	-	-	2.059.713	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	3.497.449	-	-	3.497.449	-
BRL	15.407.314	-	-	15.407.314	-
CLP	1.603.482	-	-	1.603.482	-
CNH	19.821.201	-	-	19.821.201	-
EUR	80.626.404	-	-	80.626.404	-
HKD	110.722.561	-	-	110.722.561	-
HUF	1.956.077	-	-	1.956.077	-
IDR	13.681.459	-	-	13.681.459	-
INR	32.696.811	-	-	32.696.811	-
JPY	4.172.378	-	-	4.172.378	-
KRW	50.912.253	-	-	50.912.253	-
KWD	1.076.951	-	-	1.076.951	-
MXN	10.138.966	-	-	10.138.966	-
MYR	1.557.524	-	-	1.557.524	-
PHP	654.225	-	-	654.225	-
PLN	3.780.068	-	-	3.780.068	-
QAR	966.540	-	-	966.540	-
SGD	3.465.584	-	-	3.465.584	-
THB	9.630.518	-	-	9.630.518	-
TRY	970.813	-	-	970.813	-
TWD	34.451.076	-	-	34.451.076	-
USD	97.719.132	-	-	97.719.132	-
VND	1.694.950	-	-	1.694.950	-
ZAR	14.461.627	-	-	14.461.627	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION					
CAD	16.855.382	-	-	16.855.382	-
EUR	60.218.733	-	-	60.218.733	-
GBP	68.791.925	-	-	68.791.925	-
HKD	3.989.383	-	-	3.989.383	-
NOK	15.548.031	-	-	15.548.031	-
USD	298.830.613	-	-	298.830.613	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION					
AUD	29.297.429	-	-	29.297.429	-
CAD	25.476.376	-	-	25.476.376	-
EUR	242.916.031	-	-	242.916.031	-
GBP	38.644.128	-	-	38.644.128	-
HKD	11.917.376	-	-	11.917.376	-
JPY	80.373.858	-	-	80.373.858	-
SEK	4.649.808	-	-	4.649.808	-
TWD	9.291.799	-	-	9.291.799	-
USD	374.149.206	-	-	374.149.206	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION					
BRL	831.703	-	-	831.703	-
CHF	35.643.376	-	-	35.643.376	-
DKK	5.781.189	-	-	5.781.189	-
EUR	131.149.609	-	-	131.149.609	-
GBP	42.890.588	-	-	42.890.588	-
HKD	2.038.136	-	-	2.038.136	-
JPY	34.870.031	-	-	34.870.031	-
USD	425.491.991	-	-	425.491.991	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION					
AUD	14.669.596	-	-	14.669.596	-
EUR	193.178.237	-	-	193.178.237	-
GBP	40.887.371	-	-	40.887.371	-
HKD	27.389.692	-	-	27.389.692	-
JPY	19.958.861	-	-	19.958.861	-
SEK	582.993	-	-	582.993	-
SGD	2.575.857	-	-	2.575.857	-
USD	277.026.167	-	-	277.026.167	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION					
AUD	2.967.718	-	-	2.967.718	-
EUR	86.781.411	-	-	86.781.411	-
HKD	29.352.325	-	-	29.352.325	-
JPY	13.864.222	-	-	13.864.222	-
KRW	3.147.642	-	-	3.147.642	-
TWD	15.263.246	-	-	15.263.246	-
USD	1.256.165.175	-	-	1.256.165.175	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.721.745.115	1.579.487.825	142.257.290	-	7.112.865
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	61.675.436	61.675.436	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	602.117.833	578.047.587	24.070.246	-	1.203.512

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	5.365.971	5.365.971	-	-	-
CAD	7.772.654	7.772.654	-	-	-
CNH	23.851.366	23.851.366	-	-	-
EUR	51.506.934	51.506.934	-	-	-
GBP	30.723.935	30.723.935	-	-	-
JPY	20.955.919	20.955.919	-	-	-
MXN	750.048	750.048	-	-	-
NOK	473.490	473.490	-	-	-
NZD	484.410	484.410	-	-	-
PLN	709.772	709.772	-	-	-
USD	118.167.248	117.653.770	513.478	-	25.674
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	465.028.894	465.028.894	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.566.609	16.566.609	-	-	-
CAD	17.246.216	17.246.216	-	-	-
CHF	1.648.954	1.648.954	-	-	-
CNH	45.905.000	45.905.000	-	-	-
COP	253.833	253.833	-	-	-
CZK	361.912	361.912	-	-	-
DKK	2.501.466	2.501.466	-	-	-
EUR	169.405.112	154.454.527	14.950.585	-	747.529
GBP	44.925.375	28.700.826	16.224.549	-	811.227
HUF	90.816	90.816	-	-	-
IDR	4.757.371	4.757.371	-	-	-
JPY	23.114.746	23.114.746	-	-	-
KRW	3.381.197	3.381.197	-	-	-
MXN	9.169.480	9.169.480	-	-	-
MYR	1.369.385	1.369.385	-	-	-
NOK	10.483.634	10.483.634	-	-	-
NZD	4.918.203	4.918.203	-	-	-
PEN	1.790.910	1.790.910	-	-	-
PHP	1.575.236	1.575.236	-	-	-
PLN	7.484.887	7.484.887	-	-	-
SEK	1.336.972	1.336.972	-	-	-
USD	303.547.767	250.416.474	14.523.612	38.607.681	726.181
VND	834.151	834.151	-	-	-
ZAR	2.113.826	2.113.826	-	-	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	15.486.969	-	-	15.486.969	-
BRL	1.519.891	-	-	1.519.891	-
CAD	29.850.825	-	-	29.850.825	-
CHF	40.796.287	-	-	40.796.287	-
DKK	9.460.005	-	-	9.460.005	-
EUR	302.239.373	-	-	302.239.373	-
GBP	203.191.617	-	-	203.191.617	-
HKD	29.310.136	-	-	29.310.136	-
IDR	1.879.283	-	-	1.879.283	-
JPY	81.518.919	-	-	81.518.919	-
KRW	7.856.111	-	-	7.856.111	-
NOK	5.662.440	-	-	5.662.440	-
SEK	5.465.667	-	-	5.465.667	-
SGD	1.982.665	-	-	1.982.665	-
THB	1.037.236	-	-	1.037.236	-
TWD	4.953.794	-	-	4.953.794	-
USD	946.700.834	-	-	946.700.834	-
ZAR	501.371	-	-	501.371	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	4.789.940	4.789.940	-	-	-
BRL	5.984.555	-	-	5.984.555	-
EUR	282.159.093	276.465.093	5.694.000	-	284.700
GBP	22.157.252	22.157.252	-	-	-
IDR	4.358.850	4.358.850	-	-	-
MXN	9.801.264	9.801.264	-	-	-
NOK	14.746.804	14.746.804	-	-	-
NZD	9.635.134	9.635.134	-	-	-
PEN	9.018.068	9.018.068	-	-	-
PHP	9.419.560	9.419.560	-	-	-
PLN	10.206.219	10.206.219	-	-	-
USD	102.670.991	94.755.996	-	7.914.995	-
VND	4.243.290	4.243.290	-	-	-
ZAR	4.168.798	4.168.798	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	28.073.945	-	-	28.073.945	-
CAD	50.403.755	-	-	50.403.755	-
CHF	74.120.138	-	-	74.120.138	-
DKK	20.432.435	-	-	20.432.435	-
EUR	312.868.043	-	-	312.868.043	-
GBP	158.788.673	-	-	158.788.673	-
HKD	38.903.045	-	-	38.903.045	-
JPY	149.287.875	-	-	149.287.875	-
KRW	6.060.937	-	-	6.060.937	-
NOK	15.823.369	-	-	15.823.369	-
SEK	11.594.756	-	-	11.594.756	-
SGD	7.798.016	-	-	7.798.016	-
USD	1.717.415.311	-	-	1.717.415.311	-

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	4.843.577	4.843.577	-	-	-
CAD	14.213.494	14.213.494	-	-	-
EUR	186.539.760	140.147.074	31.594.440	14.798.246	1.579.722
GBP	12.563.590	12.563.590	-	-	-
JPY	28.827.639	21.814.097	-	7.013.542	-
NOK	1.820.390	1.820.390	-	-	-
SEK	2.889.986	2.274.227	-	615.759	-
USD	202.932.992	111.560.661	-	91.372.331	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.311.930	1.311.930	-	-	-
CAD	4.488.208	4.488.208	-	-	-
EUR	166.595.418	158.576.565	8.018.853	-	400.943
GBP	7.151.053	7.151.053	-	-	-
JPY	28.066.509	28.066.509	-	-	-
NOK	1.351.376	1.351.376	-	-	-
SEK	323.358	323.358	-	-	-
USD	52.802.662	49.870.293	-	2.932.369	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	205.267.638	151.058.638	54.209.000	-	2.710.450
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.109.766.277	560.188.957	549.577.320	-	27.478.866

Les taules següents representen els càlculs mitjans ponderats de tots els subfons que mantenen valors de renda fixa a 31 de desembre del 2023 i a 31 de desembre del 2022. La mitjana ponderada es calcula utilitzant valors nominals.

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	0,75	1,29	0,44	0,85	161	310
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	0,32	0,02	0,45	0,56	165	205
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	1,33	0,80	2,40	3,14	877	1.146

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	0,01	1	2
CNH	-	0,14	-	0,06	-	23
EUR	-	-	0,02	0,03	8	10
GBP	-	0,01	-	0,01	1	2
JPY	0,23	0,07	1,42	1,10	519	403
USD	0,05	0,03	0,05	0,08	17	29
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	1,66	1,28	10,92	10,21	3.984	3.726
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	-	0,02	-	7
COP	-	0,12	-	0,12	-	43
DKK	-	-	-	-	1	1
EUR	-	-	0,02	0,02	8	7
GBP	-	-	0,01	-	2	1
HUF	0,07	-	0,12	-	44	1
IDR	6,34	4,64	8,63	6,97	3.151	2.543
JPY	0,01	-	0,68	0,58	250	211
KRW	0,06	0,06	0,31	0,36	113	131
NOK	-	-	0,01	0,01	3	3
PEN	-	-	-	-	1	-
PHP	-	-	-	-	1	1
PLN	-	-	-	-	1	1
RUB	-	-	0,02	0,03	9	10
USD	-	-	0,07	0,05	24	18
VND	-	0,54	-	0,13	-	47
ZAR	-	-	-	-	1	1
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
EUR	-	-	0,03	0,04	12	16
GBP	-	-	-	-	-	1
IDR	6,59	2,47	8,60	3,60	3.138	1.314
JPY	0,01	-	0,16	-	60	-
NOK	-	-	0,01	0,01	3	3
NZD	-	-	-	-	-	-
PEN	-	-	-	-	-	-
PHP	0,02	0,02	0,01	0,01	4	4
PLN	-	-	-	-	1	1
RUB	-	-	0,03	0,03	11	11
USD	-	-	0,01	0,01	2	3
VND	-	1,62	-	0,39	-	143
ZAR	-	-	-	-	1	1

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Tipus d'interès mitjà ponderat %		Termini mitjà ponderat per al qual es fixa el tipus (anys)		Termini mitjà ponderat fins al venciment (dies)	
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2023	Des. 2022
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	-	-	0,01	0,02	5	7
CAD	-	0,01	0,04	0,06	16	22
EUR	0,06	0,02	0,33	0,40	120	147
GBP	-	0,01	0,02	0,03	8	10
JPY	0,75	0,75	14,06	10,66	5.131	3.891
NOK	-	0,01	-	0,01	-	2
SEK	-	0,01	0,02	0,02	8	7
USD	0,07	0,08	0,25	0,18	90	66
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	-	3	1
CAD	-	-	0,02	0,03	9	11
EUR	0,03	0,03	0,44	0,42	160	155
GBP	-	-	0,01	0,01	4	5
JPY	0,78	0,84	11,91	10,72	4.347	3.913
NOK	-	-	-	-	-	1
SEK	-	-	0,01	0,01	2	2
USD	0,04	0,04	0,19	0,15	70	55
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,03	1,59	7,30	7,28	2.665	2.659
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,54	1,31	0,99	0,93	360	339

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

Tots els actius i passius financers del subfons s'inclouen en els estats financers consolidats al seu valor just.

(h) Risc de mercats emergents

A causa de la naturalesa en desenvolupament dels països en els quals els subfons poden invertir, els seus mercats estan igualment en vies de desenvolupament. En conseqüència, aquests mercats poden no tenir prou liquidat i els graus de volatilitat en els moviments de preus pot ser superior a aquells que tenen lloc a mercats i economies més desenvolupades. A més, les normes d'informació i les pràctiques del mercat poden no proporcionar el mateix grau d'informació que seria generalment aplicable internacionalment i, per tant, pot fer que augmenti el risc. A més, un emissor pot incomplir els pagaments i, en aquestes circumstàncies, això podria significar que els inversors no rebin la liquidació o, d'altra manera, la quantitat invertida inicialment.

Com que els subfons poden invertir en mercats en què els sistemes de custòdia o liquidació no estiguin del tot desenvolupats, els actius dels subfons que es comercialitzin en aquests mercats i que han estat confiats a subcustodis, en els casos en què sigui necessari utilitzar aquests subcustodis, poden estar exposats a riscos. En els casos en què l'administrador fiduciari contracti un subcustodi, la responsabilitat dels actius del subfons continuarà essent de l'administrador fiduciari.

(i) Risc d'impagament

Alguns subfons poden invertir en valors amb una baixa qualitat creditícia (tant si han rebut una qualificació com si no) fet que els podria exposar a un risc de crèdit més gran que no pas els subfons que no inverteixen en aquest tipus de valors. El fet que la qualitat de certs valors que integrin la cartera d'un subfons sigui més baixa o que no es disposi de qualificació en altres casos reflecteix una major probabilitat que la capacitat de l'emissor a l'hora de fer front al pagament dels interessos i del principal es vegi afectada per canvis adversos en la situació financera l'emissor, la conjuntura econòmica general, o de tots dos alhora, així com per una pujada imprevista dels tipus d'interès. Aquests valors comporten un nivell més alt de risc d'impagament que podria incidir en el valor del capital invertit.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Alguns subfons poden formalitzar contractes de préstec de valors. En aquest cas, els partícips han de tenir present que, tal com passa amb qualsevol modalitat de crèdit, hi haurà un risc de demora i de devolució. Si el prestatari dels valors passés problemes financers o no pogués fer front a les obligacions d'algunes operacions de préstec de valors, s'executarà la garantia rebuda. El valor de la garantia rebuda haurà de ser sempre igual o superior al valor dels títols cedits en préstec. Si el mercat repuntés sobtadament a l'alça, el valor de la garantia podria caure per sota del valor dels títols cedits. Per a més informació sobre les operacions de préstec de valors, vegeu la nota 19.

(k) Risc associat a la comissió sobre resultats

En el cas que un subfons hagi de pagar una comissió sobre resultats, aquesta es calcularà prenent, com a base, les plusvàlues i minusvàlues netes, tant materialitzades com latents, al tancament de l'exercici de resultats. A conseqüència d'això, cal que es paguin taxes de rendibilitat sobre plusvàlues latents que posteriorment mai es materialitzin.

A més, el pagament, a la societat gestora, d'una comissió sobre resultats basada en la rendibilitat d'un subfons podria incentivar la societat gestora a fer que aquest subfons fes inversions més especulatives del que haurien estat en un altre cas. La societat gestora tindrà capacitat de decidir sobre la seqüència temporal i els termes en què es conclouin les operacions del subfons, de manera que podria tenir un incentiu d'organitzar aquestes operacions amb l'objectiu de maximitzar les seves comissions. Vegeu la nota 8 per obtenir-ne més informació.

(l) Risc d'opcions i futurs

Mitjançant l'ús de futurs i opcions, la societat gestora pot instrumentar diferents estratègies de cartera per compte dels subfons. A causa de la naturalesa dels futurs, tots els subfons mantindran, amb els operadors per compte d'altri amb els quals tingui una posició oberta, els diners en efectiu necessaris per atendre els requisits de dipòsit en garantia. En el cas que es doni la fallida o la insolvència del corredor, no es pot garantir que aquests imports es tornin al subfons corresponent. A l'execució d'una opció, els subfons podrien pagar una prima a la contrapart. En cas d'insolvència o fallida de la contrapart, es podria perdre aquesta prima, a més de qualsevol plusvàlua latent si el contracte està «in the money», és a dir, si la diferència entre preu d'exercici i el preu de mercat és favorable per al subfons tenidor de l'opció.

(m) Risc de contrapart

Cada subfons presentarà una exposició creditícia davant de les seves contraparts en funció de les posicions en permutes financeres, opcions, transaccions de recompra i contractes a termini sobre divises i altres contractes que mantingui el subfons. Si una contrapart incompleix les seves obligacions i, de resultes d'això, el subfons no pot exercir o pateix demores en l'exercici dels drets incorporats als actius de la seva cartera, el subfons podria experimentar una disminució del valor de les seves posicions o una pèrdua d'ingressos, o tenir despeses associades a la invocació dels seus drets. Els detalls de les qualificacions creditícies de la contrapart es mostren a la secció Risc de crèdit.

(n) Risc pandèmic

Amb la globalització, la urbanització i el canvi ambiental, els brots de malalties infeccioses i les epidèmies s'han convertit en amenaces mundials que requereixen una resposta col·lectiva.

A més de la càrrega important que suposa per als sistemes sanitaris, una pandèmia té conseqüències econòmiques importants per als països afectats. Les pandèmies són actualment un factor de risc per a totes les indústries. Provoquen riscos materials amb el potencial d'afectar totes les línies d'inversió a través dels impactes en els mercats financers i la interrupció del negoci. Els impactes poden ser tant directes com indirectes, per exemple, la interrupció de la cadena de subministrament, noves maneres de treballar i canvis en el comportament dels clients. A més a més, el risc de mercat i l'augment de la volatilitat sorgeixen a causa de l'impacte macroeconòmic dels tancaments progressius.

(o) Risc de país

El risc que les condicions i els esdeveniments econòmics, socials i polítics en un país estranger afectin el valor actual o previst d'un subfons. El risc de país pot reduir el rendiment esperat dels instruments financers que s'emeten en aquests països, o per part de les empreses que fan negocis o tenen exposició en aquests països.

Si bé la protecció contra certs riscos de país com la cobertura és possible, altres riscos derivats de la inestabilitat política i la guerra podrien representar riscos catastròfics pel subfons de què es tracti.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(p) Risc d'inflació

El risc d'inflació està molt correlacionat amb els tipus d'interès, la qual cosa comporta una disminució del valor dels bons existents a la cartera d'un Subfons. No totes les carteres se'n veuen afectades de la mateixa manera, ja que els bons amb un venciment més llarg són més sensibles a les variacions dels tipus d'interès i, per tant, es veuen més afectats per la inflació. La gestió d'una durada adequada de la cartera i un nivell d'efectiu ajustat són les principals eines utilitzades per mitigar l'impacte durant la volatilitat del mercat. La diversificació, com a eix principal dels fons de Mediolanum International Funds Limited, es continua fent servir per generar un flux constant d'ingressos i combina, de manera adequada i quan així ho acorda l'estratègia, valors corporatius, sobirans i derivats.

És important tenir present que els subfons estan exposats a una varietat de riscos addicionals als descrits. Per a més informació i una descripció no exhaustiva dels factors de risc, consulteu la secció del fullet informatiu del fons titulada «Factors de risc».

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	2.004.603.080	1.560.714.754	1.618.638.558
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	15,568	12,855	15,463
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	14,529	11,970	15,883
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	19,532	16,119	19,488
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	27,953	22,803	30,400

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	648.551.332	597.966.212	730.510.466
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,213	5,558	6,373
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	8,589	7,787	8,905
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,200	9,170	10,566
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	16,071	14,627	16,816

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	221.323.618	209.922.953	269.987.056
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,835	5,274	6,163
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,718	8,828	10,369

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	86.287.576	97.294.791	158.374.920
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,818	5,879	7,574
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,526	10,857	14,058

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	46.043.067	43.413.705	68.992.345
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,305	6,884	7,244
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	17,368	14,457	15,292

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	342.866.718	335.484.117	403.551.777
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,444	7,272	8,465
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	7,409	6,872	8,101
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,453	9,281	10,867
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	14,111	13,149	15,562

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	608.344.489	528.734.667	581.443.273
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,592	8,207	9,710
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	18,401	17,665	21,010

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	457.740.490	479.063.281	460.164.011
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,531	7,553	5,830
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,110	14,220	10,992

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	1.091.145.536	872.360.572	789.963.067
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	11,894	10,205	11,201
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	23,219	19,905	21,959

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	795.690.625	728.828.368	638.114.707
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,607	6,561	6,972
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	13,173	13,150	14,043

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	771.598.254	634.731.234	577.664.939
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,777	4,185	4,433
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	8,981	7,867	8,374

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	2.396.646.545	1.597.564.464	1.921.141.379
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	9,457	6,679	10,466
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	21,792	15,423	24,292

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	1.800.088.289	1.747.118.227	2.035.876.871
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,800	6,605	6,731
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,462	12,119	12,364

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	49.847.094	62.250.886	98.287.933
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,055	5,026	4,731
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,034	9,989	9,412

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	755.788.509	639.816.507	654.789.750
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,862	6,628	6,975
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,474	4,331	4,562
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	11,918	11,537	12,166
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,561	8,296	8,756

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	283.702.456	290.609.001	257.436.716
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,925	5,018	5,174
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,570	4,685	4,860
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	5,862	5,776	6,088
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «B»	4,227	4,189	4,444
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,555	9,757	10,082
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,883	9,124	9,485
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	10,131	10,004	10,567
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «B»	8,124	8,069	8,569

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	806.564.802	503.596.652	577.308.378
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,991	8,444	10,244
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	5,588	5,339	6,527
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	15,471	14,562	17,703
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	10,432	9,987	12,234

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	949.971.004	721.863.221	803.502.821
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,646	5,550	6,480
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,763	4,778	5,651
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	7,408	7,094	8,483
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «B»	5,077	4,962	6,011
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,954	10,791	12,626
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,299	9,347	11,076
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	12,601	12,097	14,497
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «B»	9,434	9,240	11,211

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	2.112.422.577	1.751.047.232	1.873.010.402
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	11,592	10,111	12,008
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	10,933	9,441	11,937
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,526	12,723	15,172
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	20,734	17,975	22,816

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	632.888.169	535.000.353	614.708.313
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,654	4,312	5,300
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,432	4,148	5,135
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,481	9,733	12,003
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,416	7,893	9,808

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	3.468.589.906	2.733.773.967	3.091.193.468
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	15,399	13,292	16,256

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	619.320.970	503.311.850	526.749.630
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	16,197	14,933	17,056

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	322.949.843	279.728.947	288.732.186
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	13,229	13,006	14,528

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	234.117.347	212.187.702	211.316.069
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	12,011	11,654	12,073

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Des. 2023	Des. 2022	Des. 2021
Actius nets	1.186.407.746	1.137.494.006	1.165.847.756
Valor liquidatiu de la participació: Mediolanum Classe P - Participacions «A»	9,867	9,575	9,741

Nota 18 – Inventaris de cartera

La distribució geogràfica dels inventaris de cartera s'ha elaborat tenint en compte el lloc on està registrada l'empresa emissora.

Nota 19 – Préstec de valors

Durant l'exercici tancat el 31 de desembre del 2023, hi havia en vigor un programa de préstecs de valors amb Brown Brothers Harriman.

El 31 de desembre del 2023, els subfons següents tenen en vigor contractes de préstec de valors amb Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution
CHALLENGE European Equity Fund	CHALLENGE Euro Income Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund	CHALLENGE International Income Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund	CHALLENGE Euro Bond Fund
CHALLENGE Spain Equity Fund	CHALLENGE International Bond Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund	CHALLENGE International Equity Fund
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	CHALLENGE Solidity & Return
CHALLENGE Energy Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 2
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 3
CHALLENGE Financial Equity Evolution	CHALLENGE Provident Fund 5

El 31 de desembre del 2023, el valor de les participacions en préstecs per part del Fons pujava a 99.701.013 euros (31 de desembre del 2022: 68.266.994 euros) i el valor en garantia mantingut pel Fons en relació amb aquestes participacions pujava a 105.574.964 euros (31 de desembre del 2022: 72.154.788 euros). A 31 de desembre del 2023, només els subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	
	EUR	Valor de la garantia EUR
Citigroup Global Markets Limited	583.101	612.625
Goldman Sachs International	363.007	381.387
Morgan Stanley & Co. International Plc	341.096	358.369
UBS AG	75.101	78.905
Total	1.362.305	1.431.286

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	
	EUR	Valor de la garantia EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.509.578	2.635.215
J.P Morgan Securities Plc	23.800	25.051
Morgan Stanley & Co. International Plc	100.750	105.815
Total	2.634.128	2.766.081

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	3.092.594	3.250.493
Citigroup Global Markets Limited	676.673	713.015
Goldman Sachs International	105.774	111.229
J.P Morgan Securities Plc	2.133.542	2.241.024
Morgan Stanley & Co. International Plc	2.221.597	2.337.699
UBS AG	26.010	27.421
Total	8.256.190	8.680.881

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	1.391.879	1.461.527
Goldman Sachs International	1.081.619	1.866.128
Merrill Lynch International	117.146	123.005
UBS AG	144.429	151.687
Total	2.735.073	3.602.347

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	7.053.668	7.406.418
Merrill Lynch International	13.059.358	13.914.038
UBS AG	6.616.375	6.948.248
Total	26.729.401	28.268.704

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.633.128	4.865.076
Goldman Sachs International	2.598.936	2.729.936
HSBC Bank Plc	1.467.352	1.540.892
Total	8.699.416	9.135.904

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	8.453.655	8.876.364
UBS AG	2.946.327	3.094.581
Total	11.399.982	11.970.945

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	17.383	109.801
Total	17.383	109.801

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Contra part	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.642.158	1.724.371
Total	1.642.158	1.724.371

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	
	préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.448.179	1.520.689
Total	1.448.179	1.520.689

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	
	préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	196.934	206.827
Citigroup Global Markets Limited	918.338	964.437
Goldman Sachs International	537.004	563.969
HSBC Bank Plc	108.631	114.075
J.P Morgan Securities Plc	1.964.533	2.063.059
Merrill Lynch International	1.876.551	1.970.670
Morgan Stanley & Co. International Plc	305.069	320.841
Societe Generale International	288.167	302.644
UBS AG	6.379.455	6.742.527
Total	12.574.682	13.249.049

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Contrapart	Valor de les participacions en	
	préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	184.544	193.778
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.846.820	4.039.306
Total	4.031.364	4.233.084

CHALLENGE PROVIDENT 1

Contrapart	Valor de les participacions en	
	préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	4.829.353	5.071.090
Citigroup Global Markets Limited	4.826.891	5.069.223
Goldman Sachs International	246.644	259.040
HSBC Bank Plc	494.688	519.487
Merrill Lynch International	2.176.947	2.285.963
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.445.106	4.667.913
UBS AG	557.021	584.916
Total	17.576.650	18.457.632

CHALLENGE PROVIDENT 2

Contrapart	Valor de les participacions en	
	préstecs	Valor de la garantia
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	253.451	266.144
Citigroup Global Markets Limited	150.486	158.046
Total	403.937	424.190

Qualsevol ingrés net guanyat (de préstecs de valors) per cada subfons s'inclou a l'apartat d'altres ingressos i es mostra net (90 %) de qualsevol despesa menor (10 %) en relació amb el fet d'haver obtingut aquests guanys, si escau.

Les taules següents desglossen els beneficis nets obtinguts (a partir del préstec de valors) i els costos directes i indirectes associats amb el préstec de valors que va percebre cada Subfons per als exercicis finalitzats el 31 de desembre del 2023 i el 31 de desembre del 2022.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

31 de desembre del 2023

Denominació del subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costos indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	232.407	25.905	206.502	23.241	2.664
CHALLENGE European Equity Fund	88.557	14.035	74.522	8.855	5.180
CHALLENGE Italian Equity Fund	92.068	25.371	66.697	9.207	16.164
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.534	4.270	1.264	553	3.717
CHALLENGE Pacific Equity Fund	26.431	7.892	18.539	2.643	5.249
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.578	5.200	7.378	1.258	3.942
CHALLENGE Energy Equity Evolution	153.605	18.079	135.526	15.360	2.719
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.610	7.597	33.013	4.061	3.536
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	103.573	13.961	89.612	10.357	3.604
CHALLENGE Financial Equity Evolution	72.971	10.576	62.395	7.297	3.279
CHALLENGE Technology Equity Evolution	6.785	2.931	3.854	679	2.252
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	10.151	2.840	7.311	1.015	1.825
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Bond Fund	1.345	1.995	(650)	134	1.861
CHALLENGE International Equity Fund	238.008	31.389	206.619	23.801	7.588
CHALLENGE Solidity & Return	88.353	10.825	77.528	8.836	1.989
CHALLENGE Provident Fund 1	376.065	44.572	331.493	37.607	6.965
CHALLENGE Provident Fund 2	4.724	2.927	1.797	473	2.454
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.294	2.083	211	229	1.854
Total	1.556.059	241.448	1.314.611	155.606	85.842

31 de desembre del 2022

Denominació del subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costos indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	507	1.959	(1.451)	51	1.908
CHALLENGE European Equity Fund	28.156	7.654	20.502	2.816	4.838
CHALLENGE Italian Equity Fund	335.198	60.915	274.283	33.520	27.395
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	876	2.410	(1.533)	88	2.322
CHALLENGE Pacific Equity Fund	24.510	7.731	16.778	2.451	5.280
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	14.893	4.339	10.554	1.489	2.849
CHALLENGE Energy Equity Evolution	75.283	10.020	65.263	7.528	2.491
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	4.134	2.412	1.722	413	1.999
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	40.352	10.519	29.833	4.035	6.484
CHALLENGE Financial Equity Evolution	7.995	2.926	5.069	800	2.127
CHALLENGE Technology Equity Evolution	9.766	3.238	6.528	977	2.261
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	945	(945)	-	945
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	230	1.877	(1.647)	23	1.854
CHALLENGE Euro Bond Fund	1.562	1.974	(412)	156	1.818
CHALLENGE International Bond Fund	717	1.903	(1.186)	72	1.832
CHALLENGE International Equity Fund	104.244	18.227	86.017	10.424	7.803
CHALLENGE Solidity & Return	137.959	15.733	122.225	13.796	1.937
CHALLENGE Provident Fund 1	108.096	15.054	93.042	10.810	4.244
CHALLENGE Provident Fund 2	4.299	3.224	1.076	430	2.794
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.777	2.177	600	278	1.899
Total	901.554	180.637	720.918	90.157	90.480

Tingueu en compte que els costos incorreguts en aquest període no només s'han generat durant aquest, sinó que en part provenen del període anterior, on els volums poden haver estat més grans.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Cal tenir present que quan la societat gestora hagi negociat una retrocessió de la comissió de gestió suportada per inversions en altres fons, aquesta retrocessió s'abonarà directament al subfons CHALLENGE corresponent.

CHALLENGE North American Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE European Equity Fund	Comissió de gestió
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Comissió de gestió
Allianz German Equity	0,75%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Comissió de gestió
Fidelity Funds - Iberia Fund	0,80%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Comissió de gestió
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,85%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Comissió de gestió
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Comissió de gestió
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Comissió de gestió
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
CHALLENGE International Equity Fund	Comissió de gestió
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%
Trojan Global Income Fund	0,85%
CHALLENGE Solidity & Return	Comissió de gestió
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 21 – Distribucions de resultats

Els dividendes s'han declarat amb data exdividend de 20 de gener del 2023, 21 d'abril del 2023, 21 de juliol del 2023 i 20 d'octubre del 2023 entre els partícips dels Subfons següents:

Denominació del Subfons (EUR)	20 de gener del 2023			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,013	0,027	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,010	-	0,019	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,015	0,016	0,029	0,029
CHALLENGE Solidity & Return	0,016	-	0,030	-

Denominació del Subfons (EUR)	21 d'abril del 2023			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,028	0,053	0,053

Denominació del Subfons (EUR)	21 de juliol del 2023			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,012	0,026	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,028	0,051	0,052
CHALLENGE Solidity & Return	0,026	-	0,050	-

Denominació del Subfons (EUR)	20 d'octubre del 2023			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,026	-	0,049	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,027	0,051	0,051

El fons ha dut a terme una compensació de rendiments. És una pràctica comptable per la qual es prorrategen els rendiments acció per acció per intentar reduir l'efecte de l'operativa dels partícips (en forma de subscripcions i reemborsaments) sobre el nivell de repartiments i, en conseqüència, sobre les distribucions de resultats.

Nota 22 – Operacions amb parts vinculades

La secció 33 de la NIF 102, «Informació que s'ha de proporcionar sobre parts vinculades», requereix la publicació d'informació relacionada amb les operacions materials formalitzades amb parts que es consideren vinculades a l'entitat que publica la informació.

Mediolanum International Funds Limited es considera una part vinculada. A la nota 7 es detallen les taxes pagades pel fons a aquesta entitat i les comissions sobre resultats es detallen de manera separada a la nota 8. Els detalls dels ingressos obtinguts a partir de les activitats de préstec de valors operats per Mediolanum International Funds Limited es detallen per separat a la Nota 19. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi i Tenax Capital Limited es consideren societats gestores delegades d'inversions i les seves comissions de gestió d'inversions són a càrrec de la societat gestora.

Les comissions abonades pel fons a aquestes entitats es desglossen per separat als inventaris de cartera. Les operacions significatives amb parts vinculades es recullen a l'inventari de canvis importants a la cartera.

Les comissions de gestió liquidades pels fons que són parts vinculades en les quals el fons inverteix s'indiquen a la nota 20.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 22 – Operacions amb parts vinculades (continuació)

Les següents entitats del Grup Mediolanum compten amb inversions en el fons: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi i Banca Mediolanum - GPF. En conjunt, aquestes entitats tenien un 73,23 % dels actius del fons a 31 de desembre del 2023 (a 31 de desembre del 2022: 75,23%). El desglossament de la participació de cada entitat a 31 de desembre de 2023 i 31 de desembre de 2022 és el següent:

Entitats del Grup Mediolanum	Percentatge dels actius del fons	
	Des. 2023	Des. 2022
Mediolanum Vita S.p.A.	69,18	70,70
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,74	3,11
Mediolanum Gestione Fondi	0,92	0,98
Banca Mediolanum - GPF	0,39	0,44
Total	73,23	75,23

Els principals responsables de gestió i els seus familiars propers posseïen un 0,04 % dels actius del fons a 31 de desembre del 2023 (a 31 de desembre del 2022: 0,05%).

Les Entitats comercialitzadores següents, nomenades per Mediolanum International Funds Limited, són parts vinculades: Banca Mediolanum S.p.A. i Banco Mediolanum S.A. En la seva qualitat d'Entitats comercialitzadores, són nomenades per comercialitzar el fons entre clients d'Itàlia i Espanya, respectivament.

En els casos en què l'intermediari o l'emissor eren parts vinculades, la societat gestora va fer certes operacions en nom del fons.

Les parts següents també entren dins de la definició de parts vinculades:

- i. Administradors de Mediolanum International Funds Limited i Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A, ja que la tresoreria està dipositada a Banca Mediolanum S.p.A.; i
- iii. Els principals responsables de gestió de Mediolanum International Funds Limited i Banca Mediolanum S.p.A.

El Sr. Furio Pietribiasi és administrador de la societat gestora i és administrador no executiu de Tenax Capital Limited, societat gestora d'inversions delegada de CHALLENGE Financial Equity Evolution. La societat gestora i Tenax Capital Limited es consideren parts vinculades en virtut de la direcció comuna del Sr. Furio Pietribiasi.

El Sr. Furio Pietribiasi és un administrador de la societat gestora i accionista de Globe Refund GB, que és l'agent de reclamació d'impostos designat i Globe Refund GB es considera part vinculada en virtut d'accionariat.

L'1 de febrer del 2024, la Sra. Karen Zachary (presidenta de Mediolanum International Funds Limited, administradora independent) va ser nomenada directora d'operacions de Lansdowne Partners (UK) LLP amb la qual Mediolanum International Funds Limited té acords de delegació/gestió de carteres. S'ha aplicat la política de conflicte d'interessos de Mediolanum International Funds Limited en relació amb aquest nomenament.

Nota 23 – Canvis en el fullet informatiu/Instrument de fideïcomís

El 20 d'octubre del 2023, el Fullet informatiu es va actualitzar mitjançant un suplement amb diversos canvis no substancials, inclosa la substitució de qualsevol referència a «KIID» per referències a «PRIIPs KID» i a la subsecció titulada «Documents disponibles per consulta» a la secció 9 del Fullet informatiu titulada «Informació general». La secció titulada «Factors de risc» es modifica i s'hi afegeix el factor de risc nou següent titulat «Riscos relacionats amb el CSDR» directament després del factor de risc «RGPD»:

- i. La subsecció titulada «Societat gestora i Distribuïdor global» a la secció 5 del Fullet informatiu titulada «Gestió del fons» es modificarà per reflectir el fet que s'hagin eliminat les biografies de Paul O'Flaherty, John Corrigan i Corrado Bocca.
- ii. «L'administrador fiduciari» i «Administrador» anomenat «RBC Investors Services Ireland Limited» es va substituir per «CACEIS Investors Services Ireland Limited». L'administrador fiduciari i Administrador és Caceis Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch, que és una empresa constituïda amb responsabilitat limitada a Luxemburg i que opera a través de la seva sucursal de Dublín.

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

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Ens sap molt de greu informar de la defunció prematura del nostre director no executiu, el Sr. John Corrigan, el 30 de març del 2023. El senyor Corrigan va ser un valuós membre del consell d'administració des del 24 de febrer del 2020. El consell d'administració trobarà molt a faltar la seva contribució, les seves capacitats i la seva experiència.

Nomenament/dimissió d'administradors

Carin Bryans va ser nomenada administradora independent de la societat gestora amb efecte el 24 de maig del 2023.

Paul O'Faherty es va retirar com a administrador independent de la societat gestora el 20 de juliol del 2023.

Nomenament/terminació de societats gestores delegades d'inversions

Amb data d'efecte 12 de maig del 2023, Axiom Investors LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Amb data d'efecte 26 de maig del 2023, Lansdowne Partners (UK) LLP va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb efecte a partir del 23 de juny del 2023, MFS International (U.K.) Limited va deixar de ser societat gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb data d'efecte a partir del 03 de novembre del 2023, Alliance Bernstein Holding LP va ser anomenada com a Gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE Healthcare Equity Evolution.

Amb data d'efecte 10 de novembre del 2023, Fidelity International va ser nomenada Gestora Delegada d'Inversions de CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution.

Adquisició dels serveis d'inversió de Royal Bank of Canada (RBC)

L'octubre del 2022, CACEIS i Royal Bank of Canada («RBC») van anunciar que havien signat un memoràndum d'entesa per a l'adquisició per part de CACEIS del negoci de serveis d'actius europeus d'RBC. Com a part d'aquesta operació, CACEIS adquiriria la totalitat del capital social emès d'RBC Investor Services Bank S.A. («IS Bank»). La venda d'IS Bank va concloure el 3 de juliol del 2023, després de l'aprovació reglamentària. Com a conseqüència, RBC Investor Services Ireland Limited ha passat a ser CACEIS Investor Services Ireland Limited i RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch s'ha convertit en CACEIS Investor Services Bank S.A., Dublin Branch.

Nota 25 – Fets posteriors

L'1 de febrer del 2024, la Sra. Karen Zachary (presidenta de Mediolanum International Funds Limited, administradora independent) va ser nomenada directora d'operacions de Lansdowne Partners (UK) LLP amb la qual Mediolanum International Funds Limited té acords de delegació/gestió de carteres. S'ha aplicat la política de conflicte d'interessos de Mediolanum International Funds Limited en relació amb aquest nomenament.

Distribució de dividends

Els dividends següents s'han declarat en relació amb les participacions B, amb data exdividend de 19 de gener del 2024, entre els partícips dels Subfons següents.

Denominació del Subfons (EUR)	19 de gener del 2024			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,034	-	0,064	-
CHALLENGE International Income Fund	0,034	0,032	0,066	0,061
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,028	-	0,052	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,029	0,052	0,053
:	0,033	-	0,063	-

La relació amb Cadence Advisory va acabar el 31 de gener del 2024.

MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

Nota 25 – Fets posteriors (continuació)

Taxes lliandar

Amb efecte l'1 de gener del 2024, es van actualitzar les fitxes informatives de la classe al fullet per reflectir els canvis en les taxes lliandar. Les taxes revisades seran d'un 3 % (en lloc d'un 1 %) per als subfons de renda fixa i d'un 4 % (en lloc d'un 3 %) per als subfons d'actius múltiples.

Nomenament d'administradora

Fiona Frick va ser nomenada administradora independent amb efecte el 21 de febrer del 2024.

No hi ha hagut cap altre esdeveniment posterior que requereixi informació rellevant als estats financers.

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

1) Política de remuneració d'OICVM V

Segons els requisits del Reglament sobre OICVM, la societat gestora del fons ha adoptat una política de remuneració (la «Política de remuneració»), que és coherent amb els principis establerts a les Directrius de l'Autoritat Europea de Valors i Mercats («AEVM») sobre les polítiques de remuneració sòlides en virtut de la Directiva sobre OICVM.

Els administradors de la societat gestora que no estan afiliats amb la gestora d'inversions (els «administradors independents») reben una remuneració fixa anual, que és competitiva i es basa en els poders, tasques, experiència i responsabilitats de l'administrador particular. Els administradors que són empleats de la gestora d'inversions o un afiliat no reben cap remuneració pels seus serveis com a administrador.

La societat gestora ha dissenyat i implantat una política de retribució que és coherent i promou una gestió de riscos sòlida i eficaç, ja que té un model de negoci que, per la seva naturalesa, no promou que es prenguin riscos excessius que siguin incompatibles amb el perfil de risc de la societat gestora o l'instrument de fideïcomís ni perjudiqui el compliment del deure de la societat gestora d'actuar en el millor interès del fons. La política de remuneració de la societat gestora és coherent amb l'estratègia de negoci, els objectius, els valors i els interessos del fons de la societat gestora, el fons i els partícips del fons i inclou mesures per evitar conflictes d'interès.

La societat gestora disposa de polítiques en relació amb la remuneració dels membres sènior del personal, el personal que participa en totes les funcions de control, el personal que rep la remuneració equivalent a direcció sènior o als responsables de riscos quan les seves activitats tenen un impacte material en els perfils de risc de la societat gestora o del fons.

D'acord amb les disposicions de la Directiva 2014/91/UE i, tal com es pugui modificar de tant en tant, la societat gestora aplica les seves polítiques i pràctiques de remuneració de manera proporcional a la seva mida i la del fons, a la seva organització interna i al tipus, abast i complexitat de les seves activitats.

Quan la societat gestora delegui funcions de gestió de la inversió respecte del fons o de qualsevol subfons del fons, s'assegurarà, de conformitat amb els requisits de les directrius de l'AEVM sobre polítiques de remuneració sòlides segons la Directiva OICVM (AEVM/ 2016/575) s'assegurarà que això efecte a partir de l'1 de gener del 2017:

- les entitats a les quals han estat delegades les activitats de gestió de cartera estan subjectes a requisits reglamentaris sobre la remuneració que siguin igual d'eficaços que els aplicables en virtut de les directrius de l'AEVM; o
- s'adopten disposicions contractuals adequades per garantir que no s'eludeixin les regles de retribució establertes a les Directrius sobre remuneracions de l'AEVM.

Els detalls de la política de retribució de la Societat gestora que inclou, entre d'altres, una descripció de com es calculen les retribucions i els beneficis, la identitat de les persones responsables de concedir la retribució i els beneficis estaran disponibles a www.mifl.ie i es lliurarà una còpia en paper de forma gratuïta si se sol·licita.

Remuneració total pagada al personal de la societat gestora del fons implicada totalment o parcialment en les activitats del fons que tenen un impacte important en el perfil de risc del fons durant l'exercici fins al 31 de desembre del 2023:

<u>Remuneració fixa</u>	2023
Gerència sènior	1.973.633
Administradors	342.173
<u>Remuneració variable</u>	
Gerència sènior	918.300
Administradors	-
Remuneració total pagada	2.891.933
Nombre de personal identificat	8
Nombre d'administradors de la societat gestora	8

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

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

i) Préstec de valors

Un subfons pot utilitzar acords de préstec de valors. En aquesta transacció, el subfons pot cedir temporalment els seus valors al prestatari, amb el consentiment per part d'aquest de retornar valors equivalents al subfons en el moment acordat prèviament. Quan duu a terme aquestes transaccions, el subfons procurarà incrementar els guanys de la seva cartera de valors rebent una quota per posar els seus valors a disposició del prestatari.

En el context dels acords de préstec de valors, després de la deducció d'aquelles altres quantitats pertinents que puguin aplicar-se en virtut de l'acord d'autorització de préstec de valors rellevant, tots els guanys obtinguts dels ingressos per comissions que sorgeixin del programa de préstec de valors es repartiran entre el subfons i l'agent de préstec de valors en qüestió en aquelles proporcions (més IVA, si n'hi ha) que s'hagi convingut per escrit en cada moment i que es descriuen en l'informe anual del fons. Tots els costos o despeses que sorgeixin en relació amb el programa de préstec de valors, incloent-hi els honoraris de l'administrador fiduciari han de ser assumits pel subfons en qüestió, l'agent de préstec de valors i qualsevol subagent designat per l'agent de préstec de valors en les proporcions que es puguin convenir per escrit en cada moment i que es descriuen en l'informe anual del fons.

Hi ha contractes de préstec de valors vigents pels fons CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 i CHALLENGE Provident Fund 5.

A 31 de desembre del 2023, només els subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

Subfons	Valor de mercat dels préstecs (EUR)	Garantia (EUR)	Total actiu net (EUR)	(%) dels actius nets
CHALLENGE North American Equity Fund	1.362.305	1.431.286	2.004.603.080	0,07
CHALLENGE European Equity Fund	2.634.128	2.766.081	648.551.332	0,43
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.256.190	8.680.881	221.323.618	3,92
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.735.073	3.602.347	342.866.718	1,05
CHALLENGE Energy Equity Evolution	26.729.401	28.268.704	457.740.490	6,18
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	8.699.416	9.135.904	1.091.145.536	0,84
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	11.399.982	11.970.945	795.690.625	1,50
CHALLENGE Financial Equity Evolution	17.383	109.801	771.598.254	0,01
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1.642.158	1.724.371	2.396.646.545	0,07
CHALLENGE International Income Fund	1.448.179	1.520.689	283.702.456	0,54
CHALLENGE International Equity Fund	12.574.682	13.249.049	2.112.422.577	0,63
CHALLENGE Solidity & Return	4.031.364	4.233.084	632.888.169	0,67
CHALLENGE Provident Fund 1	17.576.650	18.457.632	3.468.589.906	0,53
CHALLENGE Provident Fund 2	403.937	424.190	619.320.970	0,07

Principals contraparts de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
Goldman Sachs International	1	24.112.620
Merrill Lynch International	2	18.293.676
UBS AG	3	17.628.285
Citigroup Global Markets Limited	4	15.017.637
Morgan Stanley & Co. International Plc	5	11.939.744
BNP Paribas Arbitrage	6	6.798.761
Barclays Capital Securities Ltd. London	7	4.978.009
J.P Morgan Securities Plc	8	4.329.134
HSBC Bank Plc	9	2.174.454
Societe Generale International	10	302.644

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

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

i) Préstec de valors (continuació)

Principals emissors de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
French Republic Government Bond OAT	1	31.349.219
United Kingdom Gilt	2	21.471.904
United States Treasury Note/Bond	3	16.041.426
Swiss Confederation Government Bond	4	10.042.829
Netherlands Government Bond	5	9.458.048
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6	6.467.128
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	7	3.199.906
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	8	2.506.334
United States Treasury Note/Bond - WI Reopening	9	2.343.056
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	10	1.850.438

Tipus de garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Bon del govern	105.574.964	100,00

Venciment de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	-	-
menys de 3 mesos	-	-
menys d'1 any	-	-
més d'1 any	105.574.964	100,00

Monedes de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
EUR	49.969.509	47,33
GBP	24.671.810	23,37
USD	20.890.816	19,79
CHF	10.042.829	9,51

Venciment del préstec de valors

Venciment dels préstecs	Valor (en EUR)	Proporció (%)
1 dia	-	-
menys d'1 setmana	-	-
menys d'1 mes	-	-
menys de 3 mesos	-	-
menys d'1 any	-	-
més d'1 any	5.479.543	5,51
No venciment	94.031.305	94,49

Països de les contraparts	Valor (en EUR)	Proporció (%)
França	7.101.405	6,73
Suïssa	17.628.285	16,70
Regne Unit	80.845.274	76,57

Liquidació i compensació	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Tres parts	105.574.964	100,00
Contrapart central	-	-
Bilateral	-	-

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

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

i) Préstec de valors (continuació)

Dades sobre la reutilització de garantia

Les garanties rebudes per al préstec de valors no s'han fet servir.

Custòdia de garanties rebudes

Dipositari	Quantitat d'actius en garantia custodiats (en EUR)
Bank of New York Mellon	105.574.964

Custòdia de garanties concedides

Garanties mantingudes en comptes separats (%)	Garanties mantingudes en comptes compartits (%)	Garanties mantingudes en altres comptes (%)
100,00	-	-

3) Risc de seguretat cibernètica

Poden tenir lloc infraccions de seguretat cibernètica que permetin que un tercer no autoritzat accedeixi als actius dels subfons, a les dades dels partícips, o a la informació protegida, o poden causar que el fons, la societat gestora, la societat gestora d'inversions, els distribuïdors, els agents de pagament, l'administrador o l'administrador fiduciari pateixin la corrupció de dades o perdin funcionalitat operativa.

Els fons es poden veure afectats per les infraccions de seguretat cibernètica intencionals que inclouen l'accés no autoritzat als sistemes, xarxes o dispositius (com a través de la «pirateria»); infecció per virus informàtics o qualsevol altre codi de programari maliciós; i atacs que tanquin, desactivin, facin més lentes o, d'una altra manera, interrompin les operacions, els processos de negoci o l'accés al lloc web o la seva funcionalitat. A més, poden tenir lloc incidents no intencionals, com ara l'alliberament no intencional d'informació confidencial (que possiblement doni lloc a la infracció de les lleis de privadesa aplicables). Una infracció de seguretat cibernètica podria donar, com a resultat, la pèrdua o el robatori de les dades o dels fons dels partícips, la impossibilitat d'accedir als sistemes electrònics, la pèrdua o el robatori d'informació confidencial o dades corporatives, dany físic a un sistema informàtic o de xarxa, o els costos associats a la reparació del sistema. Aquests incidents poden fer que el fons, la societat gestora, les entitats comercialitzadores, l'administrador, l'administrador fiduciari o d'altres proveïdors de serveis incorrin en sancions reglamentàries, perjudici a la reputació, costos addicionals de compliment o pèrdues financeres. En conseqüència, els partícips poden perdre part o la totalitat del capital invertit. A més, aquests tipus d'incidents podrien afectar els emissors en els quals inverteix el subfons, i, per tant, fer que les inversions d'un subfons perdin valor, com a resultat de la qual cosa els inversors, entre ells el subfons en qüestió i els seus partícips, podrien perdre, potencialment, la totalitat o part de la seva inversió amb aquell emissor.

Fem servir solucions tecnològiques empresarials de manera extensiva per protegir-nos de diferents tipus d'amenaques cibernètiques, tan externes o internes. Aprofitem els tallafocs de pròxima generació amb IPS/IDS, tallafocs de capa 7 per a aplicacions web, antivirus intel·ligents i sistemes antimalware amb una resposta proactiva a les amenaces. Les nostres mètriques de seguretat estan integrades en la nostra solució SIEM (Seguretat de la Informació i Gestió d'Esdeveniments), que constantment la supervisen professionals de seguretat especialitzats. Mediolanum International Funds Limited també compta amb una certificació independent que valida la nostra estratègia de seguretat segons la norma internacional sobre gestió de la seguretat de la informació (ISO 27001).

4) Dividends del fons

El fulletó informatiu del fons indica que: «Si l'import d'un dividend a pagar a un partícp individual d'una participació «B» és entre 0,05 euros i 5 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de reinvertir automàticament en la classe de participacions rellevant. Si el dividend a pagar és inferior a 0,05 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de mantenir i reinvertir per al benefici d'aquesta part del subfons rellevant».

Durant el 2021, la societat gestora ha reinvertit, per al benefici dels partícips individuals de participacions «B», els dividends entre 0,05 euros i 5 euros. Els dividends inferiors a 0,05 euros no s'han reinvertit en nom dels partícips individuals de participacions «B», sinó que s'han mantingut i es s'han reinvertit per al benefici del subfons rellevant.

APÈNDIX – Informació addicional (no auditada) (continuació)

5) Mediolanum International Funds Ltd - Avís d'informació de protecció de dades de CRS

El fons ofereix el següent avís d'informació de protecció de dades a tots els partícips del fons, ja sigui a 31 de desembre del 2015 o en qualsevol moment des d'aquesta data.

Per evitar dubtes, aquesta notificació s'aplica igualment a qualsevol partípic que hagi deixat de tenir participacions en el fons des de l'1 de gener del 2016. A més, cal assenyalar que aquest avís pot ser aplicable a les persones que exerceixen el control de determinats partícips.

El fons confirma que pretenen adoptar les mesures necessàries per satisfer les obligacions imposades per (i) la norma de l'OCDE per a l'intercanvi automàtic de dades de comptes financers en matèria tributària («la Norma»), que conté la Norma d'informació comuna («CRS»), tal com s'aplica a Irlanda mitjançant el marc legal internacional pertinent i la legislació tributària irlandesa i (ii) la Directiva 2014/107/UE del Consell, per la qual es modifica la Directiva 2011/16/UE del Consell pel que fa a la informació obligatòria d'intercanvi automàtic en el camp de la fiscalitat («DAC2»), tal com s'aplica a Irlanda mitjançant la legislació tributària irlandesa pertinent, a fi de garantir el compliment o la conformitat que es consideri (segons el cas) amb la Norma/CRS i el DAC2 a partir de l'1 de gener del 2016.

En aquest sentit, la societat gestora està obligada en nom del fons segons les seccions 891F i 891G de la Llei de consolidació d'impostos irlandesos del 1997 (amb les seves modificacions) i les normes establertes d'acord amb aquestes seccions per recollir determinada informació sobre els acords fiscals de cada partípic (i també recopilar informació en relació amb les persones que exerceixen el control pertinent de partícips específics).

En determinades circumstàncies, la societat gestora en nom del fons pot estar legalment obligada a compartir aquesta informació i altra informació financera respecte dels interessos del partípic en el fons amb les autoritats fiscals irlandeses (i, en situacions particulars, compartir també informació relacionada amb persones que exerceixen el control pertinent de partícips específics). Al seu torn, i en la mesura que el compte s'hagi identificat com a compte notificable, les autoritats fiscals irlandeses intercanviaran aquesta informació amb el país de residència de la persona o persones notificables en relació amb aquest compte notificable.

En particular, la informació que es pot notificar en relació amb un partípic (i a les persones que exerceixen el control pertinenent, si escau) inclou el nom, l'adreça, la data de naixement, el lloc de naixement, el número de compte, el saldo del compte o el valor al tancament de l'exercici (o, si el compte es va tancar durant aquest any, el saldo o el valor a la data de tancament del compte), qualsevol pagament (inclòs el reemborsament i el pagament de dividends / interessos) efectuat respecte al compte durant l'any natural, residència o residències fiscals i número o números d'identificació fiscal.

Els partícips (i les persones que exerceixen el control pertinent) poden obtenir més informació sobre les obligacions d'informes fiscals del fons al lloc web de les autoritats fiscals irlandeses (disponible a <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) o al següent enllaç únicament en el cas de CRS: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Tots els termes en majúscules que es detallen anteriorment, tret que s'indiqui el contrari, tindran el mateix significat que en la Norma o DAC2 (segons correspongui).

6) Reglament sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat dels serveis financers i divulgació d'informació relacionada amb la taxonomia

Els subfons no tenen cap mena de caràcter de promoció de factors socialment responsables o ambientals i no tenen com a objectiu la inversió en actius que afavoreixin la sostenibilitat (tal com es descriu als articles 8 i 9 del Reglament sobre la divulgació d'informació relativa a la sostenibilitat dels serveis financers ("SFDR")). Les inversions subjacents a aquest producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques ambientalment sostenibles (article 7 de la normativa de regulació de les inversions sostenibles, TR).

A menys que un subfons promogui característiques ambientals o socials, o tingui com a objectiu una inversió sostenible, les inversions subjacents no tenen en compte els criteris de la UE per a activitats econòmiques ambientalment sostenibles. En conseqüència, la quota mínima de les inversions en activitats econòmiques ambientalment sostenibles alineades amb la taxonomia de la UE, incloses les activitats de transició o facilitadores, es considerarà del 0%.

Si un subfons promou característiques ambientals o socials, o té com a finalitat una inversió sostenible, pot invertir/obtenir exposició a emissors que participen en activitats econòmiques que contribueixen a la mitigació del canvi climàtic/adaptació al canvi climàtic d'acord amb el Reglament de taxonomia. En aquests casos, la informació addicional en relació amb els reglaments relatius a la taxonomia es poden trobar en la informació annexa periòdica dels subfons.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
Everest Group Ltd	10.618	USD	3.577.851	3.398.644	0,17
Total Bermudes			3.577.851	3.398.644	0,17
CANADÀ					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	57.620	USD	4.109.315	4.123.874	0,21
Total Canadà			4.109.315	4.123.874	0,21
CURAÇAO					
Schlumberger NV	105.777	USD	5.236.588	4.983.149	0,25
Total Curaçao			5.236.588	4.983.149	0,25
DINAMARCA					
Novo Nordisk A/S	27.840	USD	2.499.303	2.607.204	0,13
Total Dinamarca			2.499.303	2.607.204	0,13
ALEMANYA					
Bayer AG	230.123	USD	3.166.796	1.922.813	0,10
SAP SE	26.839	USD	3.386.271	3.755.978	0,19
Total Alemanya			6.553.067	5.678.791	0,29
IRLANDA					
Accenture Plc	51.792	USD	14.537.902	16.452.570	0,82
Allegion Plc	8.458	USD	855.577	970.030	0,05
Aon Plc	13.407	USD	3.546.931	3.532.074	0,18
Eaton Corp Plc	68.781	USD	9.102.559	14.994.650	0,75
Jazz Pharmaceuticals Plc	11.388	USD	1.262.019	1.268.025	0,06
Johnson Controls International Plc	31.327	USD	1.620.002	1.634.625	0,08
Linde Plc	8.185	USD	2.782.191	3.043.191	0,15
Ryanair Holdings Plc	25.768	USD	2.447.679	3.110.868	0,16
Seagate Technology Holdings Plc	34.535	USD	2.120.110	2.668.948	0,13
Trane Technologies Plc	24.660	USD	4.069.479	5.444.778	0,27
Total Irlanda			42.344.449	53.119.759	2,65
PAÏSOS BAIXOS					
AerCap Holdings NV	92.050	USD	4.529.873	6.193.053	0,31
Argenx SE	8.218	USD	3.490.821	2.830.194	0,14
ASML Holding NV	4.214	USD	2.630.586	2.887.486	0,14
LyondellBasell Industries NV	14.357	USD	1.258.789	1.235.743	0,06
NXP Semiconductors NV	57.461	USD	8.935.572	11.947.352	0,60
Prosus NV	410.851	USD	2.264.575	2.212.976	0,11
Total Països Baixos			23.110.216	27.306.804	1,36

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUISSA					
Bunge Global SA	9.486	USD	906.708	866.892	0,04
Chubb Ltd	8.927	USD	1.806.698	1.826.372	0,09
Total Suïssa			2.713.406	2.693.264	0,13
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	36.327	USD	3.135.043	3.420.095	0,17
Total Taiwan			3.135.043	3.420.095	0,17
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	37.670	USD	4.500.693	3.727.954	0,19
Abbott Laboratories	174.296	USD	17.288.541	17.367.275	0,87
AbbVie Inc	184.484	USD	22.218.226	25.881.035	1,29
Adobe Inc	20.689	USD	8.241.347	11.173.727	0,56
Advanced Micro Devices Inc	90.265	USD	8.760.335	12.045.411	0,60
Agilent Technologies Inc	9.185	USD	1.193.594	1.156.014	0,06
Airbnb Inc	45.524	USD	5.034.658	5.610.499	0,28
Albemarle Corp	7.629	USD	1.215.093	997.816	0,05
Align Technology Inc	5.125	USD	1.336.642	1.271.217	0,06
Alphabet Inc Shs A	215.410	USD	18.900.480	27.239.961	1,36
Alphabet Inc Shs C	359.047	USD	35.393.722	45.806.811	2,29
Altria Group Inc	113.056	USD	5.035.950	4.128.619	0,21
Amazon.com Inc	695.655	USD	77.939.019	95.684.443	4,77
American Electric Power Co Inc	17.974	USD	1.538.329	1.321.548	0,07
American Express Co	66.941	USD	10.156.009	11.352.670	0,57
American International Group Inc	83.470	USD	4.614.589	5.119.352	0,26
American Tower Corp	4.571	USD	721.394	893.303	0,04
Ameriprise Financial Inc	25.470	USD	5.804.026	8.757.770	0,44
Amgen Inc	12.734	USD	3.118.335	3.320.188	0,17
Analog Devices Inc	19.829	USD	3.314.616	3.564.248	0,18
APA Corp	20.683	USD	671.373	671.802	0,03
Apollo Global Management Inc	19.640	USD	1.649.213	1.656.861	0,08
Apple Inc	558.030	USD	68.962.629	97.259.329	4,85
Applied Materials Inc	19.420	USD	2.457.011	2.849.228	0,14
Archer-Daniels-Midland Co	36.798	USD	2.716.812	2.405.786	0,12
AT&T Inc	350.115	USD	5.021.998	5.318.363	0,27
Autodesk Inc	26.370	USD	4.986.583	5.812.310	0,29
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	980.462	0,05
Baker Hughes Co	733.177	USD	22.165.968	22.685.910	1,13
Bank of America Corp	639.277	USD	18.374.024	19.485.318	0,97
Berkshire Hathaway Inc	25.374	USD	6.132.583	8.192.541	0,41
Best Buy Co Inc	14.447	USD	1.004.491	1.023.773	0,05
Biogen Inc	47.754	USD	11.323.150	11.186.622	0,56
BlackRock Inc	2.584	USD	1.788.547	1.898.965	0,09
Booking Holdings Inc	1.102	USD	2.746.772	3.538.710	0,18
Boston Properties Inc	13.827	USD	817.859	878.324	0,04

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Bristol-Myers Squibb Co	242.611	USD	13.568.057	11.269.064	0,56
Broadcom Inc	14.359	USD	11.444.162	14.509.785	0,72
Builders FirstSource Inc	10.418	USD	1.391.117	1.574.418	0,08
Caesars Entertainment Inc	123.597	USD	5.292.060	5.245.307	0,26
Capital One Financial Corp	40.457	USD	3.977.380	4.802.174	0,24
Cardinal Health Inc	19.379	USD	1.259.120	1.768.346	0,09
Carlisle Cos Inc	3.103	USD	745.159	877.627	0,04
Caterpillar Inc	11.748	USD	2.678.205	3.144.463	0,16
Cencora Inc	8.973	USD	1.648.537	1.668.288	0,08
Centene Corp	57.610	USD	4.021.633	3.870.220	0,19
CF Industries Holdings Inc	23.019	USD	1.850.340	1.656.643	0,08
CH Robinson Worldwide Inc	6.498	USD	539.499	508.181	0,03
Chart Industries Inc	41.604	USD	5.789.355	5.134.543	0,26
Charter Communications Inc	7.785	USD	2.607.513	2.739.215	0,14
Cheniere Energy Inc	24.996	USD	3.650.890	3.862.823	0,19
Chevron Corp	22.916	USD	3.305.790	3.094.329	0,15
Chipotle Mexican Grill Inc	638	USD	1.164.953	1.320.853	0,07
Cigna Group	22.632	USD	5.705.425	6.135.113	0,31
Cincinnati Financial Corp	11.278	USD	1.078.142	1.056.282	0,05
Cisco Systems Inc	179.954	USD	7.380.269	8.230.006	0,41
Citigroup Inc	82.340	USD	3.658.318	3.834.309	0,19
Citizens Financial Group Inc	94.268	USD	2.490.446	2.828.083	0,14
Cleveland-Cliffs Inc	25.862	USD	485.004	478.072	0,02
CME Group Inc	5.929	USD	975.219	1.130.356	0,06
Coca-Cola Co	394.731	USD	20.537.903	21.057.800	1,05
Cognizant Technology Solutions Corp	12.423	USD	807.980	849.418	0,04
Colgate-Palmolive Co	18.429	USD	1.292.092	1.329.811	0,07
Comcast Corp	199.726	USD	7.637.785	7.928.290	0,40
Conagra Brands Inc	10.292	USD	264.526	267.025	0,01
ConocoPhillips	137.323	USD	14.201.031	14.429.078	0,72
Consolidated Edison Inc	10.047	USD	858.982	827.389	0,04
Constellation Brands Inc	41.367	USD	9.014.587	9.053.069	0,45
Copart Inc	35.984	USD	1.391.676	1.596.176	0,08
CoStar Group Inc	92.726	USD	7.215.800	7.335.649	0,37
Costco Wholesale Corp	6.691	USD	3.636.189	3.998.185	0,20
Coterra Energy Inc	87.125	USD	2.159.442	2.012.791	0,10
CrowdStrike Holdings Inc	26.193	USD	5.476.343	6.054.042	0,30
Crown Castle Inc	65.455	USD	7.325.892	6.825.476	0,34
CSX Corp	194.611	USD	5.793.297	6.107.965	0,30
CVS Health Corp	80.817	USD	6.719.168	5.776.772	0,29
Danaher Corp	49.612	USD	9.846.327	10.389.934	0,52
Datadog Inc	12.644	USD	1.373.336	1.389.335	0,07
Deere & Co	39.014	USD	13.383.728	14.122.598	0,70
Dell Technologies Inc	120.225	USD	7.510.328	8.325.906	0,42
Delta Air Lines Inc	114.225	USD	4.161.925	4.159.934	0,21
Diamondback Energy Inc	5.707	USD	841.858	801.196	0,04
Digital Realty Trust Inc	3.760	USD	376.567	458.082	0,02
Discover Financial Services	56.166	USD	4.802.603	5.714.985	0,29
DocuSign Inc	93.830	USD	3.977.131	5.049.738	0,25
Dollar General Corp	7.830	USD	956.887	963.643	0,05
DR Horton Inc	15.665	USD	1.733.904	2.155.223	0,11
DraftKings Inc	227.008	USD	6.921.763	7.243.952	0,36

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Dropbox Inc	29.607	USD	704.881	790.128	0,04
DTE Energy Co	90.156	USD	8.814.221	8.998.869	0,45
Eastman Chemical Co	30.752	USD	2.487.564	2.500.470	0,12
Edwards Lifesciences Corp	20.572	USD	1.505.235	1.420.011	0,07
Electronic Arts Inc	13.557	USD	1.617.765	1.679.024	0,08
Elevance Health Inc	11.653	USD	5.015.483	4.974.506	0,25
Eli Lilly & Co	22.932	USD	10.694.896	12.101.138	0,60
Enphase Energy Inc	9.070	USD	1.291.614	1.084.968	0,05
EOG Resources Inc	46.890	USD	5.379.477	5.134.065	0,26
Equifax Inc	36.968	USD	6.802.984	8.275.759	0,41
Equinix Inc	1.355	USD	465.185	987.918	0,05
Equity Residential	10.774	USD	700.393	596.513	0,03
Etsy Inc	20.435	USD	1.507.302	1.499.350	0,07
Exact Sciences Corp	14.974	USD	953.752	1.002.830	0,05
Expeditors International of Washington Inc	11.539	USD	1.207.315	1.328.711	0,07
Exxon Mobil Corp	50.090	USD	4.819.399	4.533.561	0,23
FactSet Research Systems Inc	1.219	USD	472.296	526.433	0,03
Fastenal Co	31.699	USD	1.736.418	1.858.638	0,09
Fidelity National Information Services Inc	6.292	USD	360.303	342.154	0,02
First Citizens BancShares Inc	460	USD	590.488	590.890	0,03
First Solar Inc	63.088	USD	9.298.295	9.839.135	0,49
Fiserv Inc	1.894	USD	211.173	227.764	0,01
FleetCor Technologies Inc	38.081	USD	9.164.924	9.742.517	0,49
Fluence Energy Inc	155.055	USD	3.735.799	3.347.723	0,17
Fortinet Inc	65.301	USD	3.380.848	3.459.981	0,17
Fortive Corp	1.415	USD	93.828	94.316	-
Gartner Inc	6.391	USD	1.765.735	2.609.916	0,13
GE HealthCare Technologies Inc	53.434	USD	3.498.506	3.740.114	0,19
General Dynamics Corp	12.305	USD	2.849.225	2.892.535	0,14
General Electric Co	176.319	USD	15.762.412	20.371.695	1,02
General Motors Co	119.623	USD	4.155.563	3.889.791	0,19
Genuine Parts Co	8.180	USD	1.120.198	1.025.601	0,05
Gilead Sciences Inc	13.238	USD	865.507	970.815	0,05
Global Payments Inc	7.552	USD	712.089	868.242	0,04
GoDaddy Inc	25.068	USD	1.887.670	2.409.106	0,12
Goldman Sachs Group Inc	48.692	USD	14.675.579	17.004.402	0,85
Halliburton Co	9.064	USD	328.868	296.622	0,01
Hartford Financial Services Group Inc	12.605	USD	856.206	917.204	0,05
Hess Corp	3.387	USD	461.784	442.013	0,02
Hewlett Packard Enterprise Co	214.625	USD	3.166.778	3.299.083	0,16
HF Sinclair Corp	27.614	USD	1.121.024	1.389.137	0,07
Hilton Worldwide Holdings Inc	23.370	USD	2.847.180	3.852.300	0,19
Home Depot Inc	14.673	USD	4.435.579	4.603.203	0,23
Honeywell International Inc	8.948	USD	1.695.837	1.698.715	0,08
Host Hotels & Resorts Inc	52.266	USD	829.685	921.214	0,05
Howmet Aerospace Inc	54.419	USD	2.478.685	2.666.144	0,13
Humana Inc	23.724	USD	11.173.614	9.832.150	0,49
Huntington Bancshares Inc	107.269	USD	1.196.384	1.235.198	0,06
Huntington Ingalls Industries Inc	14.799	USD	2.922.366	3.478.398	0,17
IDEX Corp	4.919	USD	1.003.442	966.790	0,05
IDEXX Laboratories Inc	2.882	USD	1.335.823	1.448.109	0,07
Incyte Corp	25.537	USD	1.682.728	1.451.562	0,07

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Insulet Corp	39.349	USD	6.440.261	7.729.096	0,39
Intercontinental Exchange Inc	86.004	USD	8.962.181	9.999.089	0,50
International Paper Co	57.796	USD	1.818.391	1.891.391	0,09
Intuit Inc	11.846	USD	5.110.582	6.702.671	0,33
Intuitive Surgical Inc	26.732	USD	7.287.666	8.163.951	0,41
ITT Inc	53.809	USD	5.511.590	5.812.239	0,29
Jacobs Solutions Inc	26.186	USD	2.918.455	3.076.941	0,15
Johnson & Johnson	38.499	USD	5.828.122	5.462.665	0,27
JPMorgan Chase & Co	66.788	USD	8.942.751	10.284.379	0,51
Keysight Technologies Inc	8.010	USD	1.192.447	1.153.588	0,06
Kimberly-Clark Corp	38.955	USD	4.350.969	4.284.997	0,21
KLA Corp	4.492	USD	1.961.098	2.363.825	0,12
Kraft Heinz Co	48.405	USD	1.579.779	1.620.438	0,08
Kroger Co	18.861	USD	887.101	780.461	0,04
Lamb Weston Holdings Inc	9.595	USD	926.296	938.871	0,05
Las Vegas Sands Corp	71.978	USD	3.292.240	3.206.479	0,16
Lennar Corp	3.392	USD	357.345	457.651	0,02
Liberty Broadband Corp	59.439	USD	6.237.188	4.336.386	0,22
Lowe's Cos Inc	64.567	USD	11.948.827	13.008.089	0,65
LPL Financial Holdings Inc	6.190	USD	1.151.300	1.275.488	0,06
Marathon Petroleum Corp	22.178	USD	2.532.646	2.978.615	0,15
Marriott International Inc	34.586	USD	5.866.692	7.060.597	0,35
Martin Marietta Materials Inc	10.558	USD	4.386.983	4.768.471	0,24
Mastercard Inc	54.119	USD	16.574.995	20.895.573	1,04
Match Group Inc	38.113	USD	1.233.018	1.259.335	0,06
McCormick & Co Inc	6.399	USD	393.010	396.342	0,02
McDonald's Corp	59.107	USD	13.427.908	15.865.493	0,79
McKesson Corp	8.480	USD	3.038.398	3.554.130	0,18
MercadoLibre Inc	1.210	USD	1.667.315	1.721.417	0,09
Merck & Co Inc	117.282	USD	11.529.069	11.574.783	0,58
Meta Platforms Inc	144.464	USD	29.573.228	46.290.209	2,31
MetLife Inc	52.458	USD	3.128.669	3.140.404	0,16
Microsoft Corp	416.865	USD	96.041.752	141.907.316	7,08
Mid-America Apartment Communities Inc	7.063	USD	984.078	859.721	0,04
Molson Coors Beverage Co	72.577	USD	4.210.140	4.021.580	0,20
Mondelez International Inc	72.411	USD	4.866.875	4.747.865	0,24
Morgan Stanley	234.907	USD	17.100.235	19.829.881	0,99
Mosaic Co	108.895	USD	4.082.212	3.522.218	0,18
Motorola Solutions Inc	4.293	USD	1.205.090	1.216.761	0,06
MSCI Inc	4.013	USD	1.986.442	2.054.907	0,10
Nasdaq Inc	22.919	USD	1.237.359	1.206.274	0,06
NetApp Inc	15.805	USD	1.209.798	1.261.367	0,06
Netflix Inc	50.931	USD	14.419.847	22.448.092	1,12
Neurocrine Biosciences Inc	21.924	USD	2.102.925	2.615.042	0,13
NextEra Energy Inc	357.390	USD	21.631.380	19.651.354	0,98
NIKE Inc	44.270	USD	4.819.826	4.351.056	0,22
Norfolk Southern Corp	33.143	USD	5.866.688	7.092.149	0,35
Nucor Corp	12.587	USD	1.815.294	1.983.109	0,10
NVIDIA Corp	137.048	USD	42.848.920	61.439.289	3,06
Occidental Petroleum Corp	136.543	USD	8.173.439	7.380.602	0,37
Okta Inc	24.919	USD	1.649.616	2.042.201	0,10
ON Semiconductor Corp	17.438	USD	1.291.307	1.318.604	0,07

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Oracle Corp	119.209	USD	10.885.094	11.377.545	0,57
Ovintiv Inc	38.476	USD	1.727.004	1.529.775	0,08
Owens Corning	28.952	USD	2.592.990	3.884.990	0,19
PACCAR Inc	13.910	USD	881.316	1.229.631	0,06
Paychex Inc	10.477	USD	1.211.482	1.129.693	0,06
Paycom Software Inc	12.215	USD	2.205.438	2.285.868	0,11
PayPal Holdings Inc	196.665	USD	13.166.865	10.933.054	0,55
PepsiCo Inc	20.243	USD	3.353.570	3.112.362	0,16
Pfizer Inc	10.117	USD	360.138	263.675	0,01
PG&E Corp	622.032	USD	9.574.860	10.152.752	0,51
Philip Morris International Inc	86.553	USD	7.890.835	7.371.481	0,37
Pinterest Inc	14.016	USD	470.577	469.970	0,02
Pioneer Natural Resources Co	38.249	USD	7.641.918	7.786.570	0,39
Pool Corp	2.683	USD	868.942	968.396	0,05
PPG Industries Inc	35.233	USD	4.368.574	4.769.923	0,24
Procter & Gamble Co	30.711	USD	4.245.850	4.074.042	0,20
Progressive Corp	28.879	USD	3.249.016	4.164.077	0,21
Prologis Inc	189.867	USD	19.176.564	22.911.575	1,14
Prudential Financial Inc	15.195	USD	1.466.699	1.426.582	0,07
Public Storage	11.292	USD	2.826.014	3.117.784	0,16
PulteGroup Inc	36.644	USD	2.579.184	3.424.065	0,17
QUALCOMM Inc	41.639	USD	5.193.101	5.451.726	0,27
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	479.362	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	13.578	USD	7.973.654	10.795.656	0,54
Robert Half Inc	10.457	USD	785.090	832.281	0,04
Rockwell Automation Inc	4.905	USD	1.306.495	1.378.631	0,07
Roku Inc	31.268	USD	2.279.073	2.594.509	0,13
S&P Global Inc	40.259	USD	14.077.569	16.054.763	0,80
Salesforce Inc	44.195	USD	7.428.710	10.527.744	0,53
SBA Communications Corp	1.864	USD	341.831	428.080	0,02
ServiceNow Inc	11.095	USD	4.638.454	7.095.919	0,35
Simon Property Group Inc	10.246	USD	1.424.460	1.323.034	0,07
Sirius XM Holdings Inc ¹	154.087	USD	639.100	763.007	0,04
Snowflake Inc	13.129	USD	2.237.433	2.365.157	0,12
Splunk Inc	1.831	USD	171.425	252.526	0,01
SS&C Technologies Holdings Inc	11.080	USD	576.096	612.953	0,03
Starbucks Corp	47.821	USD	4.313.164	4.156.334	0,21
Steel Dynamics Inc	12.144	USD	1.256.096	1.298.336	0,06
Stryker Corp	25.704	USD	6.468.788	6.968.107	0,35
Super Micro Computer Inc	10.955	USD	2.885.048	2.819.054	0,14
Synchrony Financial	134.972	USD	4.197.136	4.666.257	0,23
Synopsys Inc	4.541	USD	1.941.201	2.116.694	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	30.910	USD	4.320.739	4.503.657	0,22
Target Corp	6.912	USD	1.005.023	891.148	0,04
Teledyne Technologies Inc	8.850	USD	3.332.692	3.575.491	0,18
Tesla Inc	75.848	USD	16.973.452	17.061.251	0,85
Texas Instruments Inc	16.351	USD	2.578.056	2.523.144	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc	40.950	USD	19.618.642	19.676.685	0,98
TJX Cos Inc	54.043	USD	4.129.877	4.589.484	0,23
T-Mobile US Inc	33.388	USD	4.611.682	4.845.968	0,24
Toast Inc	20.512	USD	349.520	339.066	0,02
TopBuild Corp	15.163	USD	5.007.610	5.137.287	0,26

¹ 154.087 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Tractor Supply Co	6.971	USD	1.432.282	1.356.967	0,07
TransDigm Group Inc	608	USD	559.193	556.785	0,03
Travelers Cos Inc	13.299	USD	1.818.281	2.293.330	0,11
Truist Financial Corp	6.690	USD	219.957	223.596	0,01
Uber Technologies Inc	72.799	USD	2.444.217	4.057.606	0,20
Ulta Beauty Inc	7.692	USD	3.012.336	3.411.943	0,17
Union Pacific Corp	10.336	USD	2.170.401	2.298.220	0,11
United Parcel Service Inc	16.038	USD	2.590.439	2.282.764	0,11
United Therapeutics Corp	9.185	USD	1.826.070	1.828.353	0,09
UnitedHealth Group Inc	72.755	USD	35.425.076	34.674.625	1,73
US Bancorp	163.975	USD	6.254.478	6.424.513	0,32
Valero Energy Corp	35.076	USD	4.032.357	4.127.895	0,21
VeriSign Inc	2.985	USD	570.936	556.548	0,03
Verisk Analytics Inc	6.627	USD	1.335.639	1.432.965	0,07
Verizon Communications Inc	67.279	USD	2.262.381	2.296.128	0,11
Vertex Pharmaceuticals Inc	17.548	USD	5.198.729	6.463.681	0,32
Vertiv Holdings Co	120.412	USD	5.409.946	5.235.494	0,26
Viatis Inc	162.101	USD	1.607.218	1.589.240	0,08
VICI Properties Inc	29.870	USD	928.273	862.043	0,04
Visa Inc	56.777	USD	11.786.575	13.381.517	0,67
Vistra Corp	24.806	USD	774.257	865.004	0,04
Vulcan Materials Co	30.740	USD	5.602.472	6.317.193	0,32
Walgreens Boots Alliance Inc	21.262	USD	509.553	502.558	0,03
Walmart Inc	46.668	USD	6.428.897	6.660.219	0,33
Walt Disney Co	10.921	USD	842.727	892.642	0,04
Waste Management Inc	32.599	USD	4.922.878	5.285.368	0,26
WEC Energy Group Inc	16.112	USD	1.410.860	1.227.671	0,06
Wells Fargo & Co	379.829	USD	14.910.812	16.924.078	0,84
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	550.823	0,03
Western Union Co	68.610	USD	811.388	740.353	0,04
Weyerhaeuser Co	18.018	USD	396.377	567.135	0,03
Woodward Inc	24.239	USD	2.214.185	2.987.059	0,15
Workday Inc	14.242	USD	2.934.796	3.559.178	0,18
WW Grainger Inc	2.511	USD	1.768.340	1.883.710	0,09
Xcel Energy Inc	48.330	USD	2.954.067	2.708.650	0,14
Yum! Brands Inc	10.860	USD	1.304.618	1.284.540	0,06
Zoetis Inc	28.824	USD	4.763.830	5.150.041	0,26
Zoom Video Communications Inc	29.949	USD	1.885.078	1.949.606	0,10
Zscaler Inc	1.541	USD	294.874	309.079	0,02
Total Estats Units d'Amèrica			1.589.923.317	1.831.673.251	91,37
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.683.202.555	1.939.004.835	96,73
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	14.137.097	0,71
Total Espanya			13.584.778	14.137.097	0,71
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			13.584.778	14.137.097	0,71
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.696.787.333	1.953.141.932	97,44

¹ OICVM.

² D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
FRANÇA					
Safran SA	132.971	USD	3.457.374	5.312.099	0,26
Total França			3.457.374	5.312.099	0,26
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			3.457.374	5.312.099	0,26
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			3.457.374	5.312.099	0,26
TOTAL INVERSIONS			1.700.244.707	1.958.454.031	97,70
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				46.149.049	2,30
TOTAL ACTIU NET				2.004.603.080	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.953.141.932	95,03
ALTRES VALORS MOBILIARIS	5.312.099	0,26
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	2.064.795	0,09
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	1.984.959	0,10
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	60.884.588	2,96
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	6.575.469	0,32
ALTRES ACTIUS	25.384.696	1,24
TOTAL	2.055.348.538	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	20,06
Societats de cartera i financeres	8,18
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	7,36
Oci	6,93
Semiconductors per a l'electrònica	6,87
Equipament d'oficina i ordinadors	6,63
Bancs i institucions financeres	5,41
Petroli	3,24
Mecànica i maquinària	3,03
Formació sanitària i serveis socials	2,85
Serveis públics	2,51
Immobiliàries	2,49
Lleure	2,07
Altres serveis	1,98
Alimentació o destil·leries	1,75
Transport	1,55
Biotecnologia	1,52
Difusió de notícies	1,47
Electrònica o equips electrònics	1,39
Assegurances	1,39
Construcció i auxiliar de la construcció	1,35
Arts gràfiques i edició	1,24
Tabac i begudes alcohòliques	1,23
Indústria de l'automòbil	1,17
Tecnologia aeroespacial	0,79
Químiques	0,75
Fons d'inversió	0,71
Béns de consum	0,59
Productes fusters i indústria del paper	0,30
Serveis mediambientals i reciclatge	0,26
Tèxtil	0,22
Mineria i indústries pesants	0,18
Metalls no ferrosos	0,13
Agricultura i pesca	0,05
Entitats de finançament hipotecari	0,05
TOTAL INVERSIONS	97,70
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,30
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ÀUSTRIA					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	21.253	-
Erste Group Bank AG	13.208	EUR	481.917	485.130	0,07
Palfinger AG	39	EUR	1.474	983	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.486.785	0,23
Verbund AG	8.893	EUR	724.347	747.456	0,12
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	2.449	EUR	59.993	64.899	0,01
Total Àustria			2.816.235	2.806.506	0,43
BÈLGICA					
Ageas SA	4.099	EUR	161.111	161.132	0,02
Colruyt Group N.V	6.848	EUR	270.096	279.398	0,04
D'ieteren Group	903	EUR	156.789	159.741	0,02
KBC Group NV	64.502	EUR	3.773.093	3.787.557	0,58
Sipef NV	918	EUR	51.376	48.654	0,01
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	41.276	0,01
Total Bèlgica			4.451.100	4.477.758	0,68
BERMUDES					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	29.127	-
Conduit Holdings Ltd	35.013	GBP	197.488	189.505	0,03
Stolt-Nielsen Ltd	1.794	NOK	43.242	49.813	0,01
Total Bermudes			271.269	268.445	0,04
XIPRE					
Frontline Plc	7.331	USD	154.346	133.062	0,02
Total Xipre			154.346	133.062	0,02
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	902	DKK	2.035.069	1.468.933	0,23
Carlsberg AS	1.702	DKK	229.437	193.338	0,03
Coloplast A/S	2.736	DKK	288.023	283.341	0,04
Demant A/S	28.812	DKK	1.056.115	1.144.041	0,18
DSV A/S	2.947	DKK	456.448	468.660	0,07
Genmab A/S	4.133	DKK	1.459.218	1.194.783	0,18
Novo Nordisk A/S	235.068	DKK	15.635.548	22.013.432	3,39
Novozymes A/S	31.719	DKK	1.463.807	1.579.018	0,24
Pandora A/S	17.358	DKK	1.661.196	2.172.956	0,34
Per Aarsleff Holding A/S	2.323	DKK	98.574	100.498	0,02
ROCKWOOL A/S	1.428	DKK	330.787	378.523	0,06
Total Dinamarca			24.714.222	30.997.523	4,78

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FINLÀNDIA					
Kone Oyj	13.200	EUR	586.753	596.112	0,09
Neste Oyj	64.689	EUR	2.521.264	2.083.633	0,32
Nokia Oyj	49.291	EUR	200.271	150.436	0,02
Nordea Bank Abp	46.337	SEK	481.512	519.127	0,08
Puulo Oyj	11.672	EUR	76.281	104.173	0,02
Sampo Oyj Shs A	106.967	EUR	4.067.017	4.236.963	0,65
UPM-Kymmene Oyj	32.777	EUR	992.529	1.116.385	0,17
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	54.588	0,01
Wartsila OYJ Abp	50.278	EUR	565.234	659.899	0,10
Total Finlàndia			9.560.471	9.521.316	1,46
FRANÇA					
Air Liquide SA	4.758	EUR	664.766	837.979	0,13
Aubay	1.371	EUR	46.825	57.102	0,01
AXA SA	252.223	EUR	6.461.625	7.438.056	1,15
Beneteau SACA	25.771	EUR	356.984	321.622	0,05
BNP Paribas SA	97.706	EUR	5.445.144	6.115.419	0,94
Boiron SA	1.668	EUR	67.747	67.087	0,01
Capgemini SE	48.474	EUR	8.265.099	9.149.468	1,41
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	10.006	-
Cie de Saint-Gobain SA	23.596	EUR	1.388.726	1.572.909	0,24
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	247.645	EUR	6.964.130	8.038.557	1,24
Clasquin SA	234	EUR	16.797	28.899	-
Coface SA	155	EUR	1.558	1.835	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	766.075	0,12
Dassault Aviation SA	8.837	EUR	1.299.009	1.583.590	0,24
Dassault Systemes SE	65.232	EUR	2.576.548	2.885.537	0,44
Derichebourg SA	4.996	EUR	23.689	25.380	-
Eiffage SA	2.502	EUR	245.201	242.744	0,04
Ekinops SAS	1.616	EUR	12.851	9.470	-
EssilorLuxottica SA	17.901	EUR	3.044.232	3.250.822	0,50
Esso SA Francaise	452	EUR	24.352	24.792	-
Etablissements Maurel et Prom SA	109.652	EUR	499.648	667.781	0,10
Eurazeo SE	2.775	EUR	163.620	199.384	0,03
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	26.310	-
Guerbet	1.309	EUR	26.741	25.526	-
Hermes International SCA	3.446	EUR	5.826.864	6.612.185	1,02
Interparfums SA	4.679	EUR	253.835	235.822	0,04
Kaufman & Broad SA	2.124	EUR	57.340	63.932	0,01
Kering SA	779	EUR	391.410	310.821	0,05
Klepierre SA	15.010	EUR	360.375	370.447	0,06
La Francaise des Jeux SAEM	2.047	EUR	81.603	67.223	0,01
L'Oreal SA	13.792	EUR	5.253.562	6.215.365	0,96
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9.211	EUR	6.398.894	6.757.190	1,04
Mersen SA	634	EUR	26.117	22.317	-
Pernod Ricard SA	25.716	EUR	4.940.043	4.108.132	0,63
Publicis Groupe SA	38.920	EUR	2.818.723	3.269.280	0,50
Quadiant SA	12.798	EUR	252.251	245.978	0,04
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.515.503	0,23
Rubis SCA	4.411	EUR	94.475	99.248	0,02

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
Sanofi SA	102.397	EUR	9.440.082	9.191.155	1,42
Schneider Electric SE	69.176	EUR	11.135.068	12.574.812	1,94
SCOR SE	8.346	EUR	249.675	220.835	0,03
SEB SA	6.108	EUR	593.938	690.204	0,11
Seche Environnement SACA	763	EUR	73.273	83.930	0,01
Societe BIC SA	782	EUR	48.552	49.149	0,01
Societe pour l'Informatique Industrielle	1.065	EUR	45.068	74.337	0,01
Sopra Steria Group SACA	2.127	EUR	421.982	420.721	0,06
SPIE SA	20.641	EUR	484.711	584.140	0,09
Teleperformance SE	15.325	EUR	2.758.672	2.023.666	0,31
Television Francaise 1 SA	7.949	EUR	59.660	56.716	0,01
Thales SA	16.145	EUR	2.004.164	2.162.623	0,33
TotalEnergies SE	183.218	EUR	9.623.507	11.286.228	1,74
Trigano SA	779	EUR	102.300	115.526	0,02
Ubisoft Entertainment SA	11.884	EUR	329.679	274.639	0,04
Vicat SACA	1.125	EUR	32.658	36.956	0,01
Vinci SA	98.513	EUR	10.392.536	11.200.928	1,73
Virbac SACA	237	EUR	65.960	85.202	0,01
Vivendi SE	17.538	EUR	154.003	169.698	0,03
Wavestone	765	EUR	41.343	44.906	0,01
Total França			114.604.150	124.586.164	19,18
ALEMANYA					
Adidas AG	14.595	EUR	2.594.830	2.687.815	0,41
Allianz SE	3.788	EUR	727.852	916.507	0,14
Amadeus Fire AG	266	EUR	30.767	32.718	0,01
Atoss Software AG	1.955	EUR	382.203	408.595	0,06
BASF SE	27.805	EUR	1.303.921	1.356.328	0,21
Beiersdorf AG	11.792	EUR	1.471.681	1.600.174	0,25
Bertrandt AG	582	EUR	28.509	29.915	-
Brenntag SE	2.513	EUR	176.934	209.132	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	1.277	EUR	139.021	126.219	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	40.885	0,01
Commerzbank AG	68.894	EUR	689.021	741.299	0,11
Deutsche Bank AG	127.452	EUR	1.376.132	1.575.816	0,24
Deutsche Boerse AG	4.042	EUR	706.159	753.833	0,12
Deutsche Post AG	105.825	EUR	4.469.292	4.746.781	0,73
Deutsche Telekom AG	183.128	EUR	3.191.331	3.983.034	0,61
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	3.820	EUR	390.569	305.218	0,05
E.ON SE	147.105	EUR	1.669.272	1.787.326	0,28
Elmos Semiconductor SE	660	EUR	51.504	48.840	0,01
Fielmann Group AG	842	EUR	40.048	40.955	0,01
Fuchs SE / preference	3.013	EUR	112.478	121.424	0,02
Henkel AG & Co KGaA / preference	4.149	EUR	302.950	302.296	0,05
HOCHTIEF AG	3.135	EUR	275.025	314.441	0,05
Infineon Technologies AG	160.479	EUR	5.668.569	6.066.107	0,94
Mercedes-Benz Group AG	8.083	EUR	525.392	505.592	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	253	EUR	94.898	94.900	0,01
Nemetschek SE	17.660	EUR	1.294.332	1.385.957	0,21
New Work SE	92	EUR	19.555	7.250	-
Nexus AG	654	EUR	35.701	38.063	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
ProCredit Holding AG	3.938	EUR	31.373	31.898	-
Rational AG	707	EUR	410.366	494.547	0,08
RWE AG	103.269	EUR	3.774.862	4.252.618	0,66
SAP SE	54.243	EUR	6.513.505	7.565.814	1,17
Scout24 SE	2.313	EUR	138.022	148.402	0,02
Siemens AG	64.180	EUR	8.844.388	10.905.465	1,68
Stabilus SE	1.071	EUR	52.202	66.081	0,01
Talanx AG	21.517	EUR	1.037.753	1.391.074	0,21
Thyssenkrupp AG	200.611	EUR	1.360.101	1.266.257	0,20
United Internet AG	5.673	EUR	112.090	130.706	0,02
Volkswagen AG / preference	23.235	EUR	3.594.998	2.597.673	0,40
Vonovia SE	2.815	EUR	58.495	80.340	0,01
Wacker Chemie AG	1.250	EUR	137.878	142.875	0,02
Total Alemanya			53.872.819	59.301.170	9,15
IRLANDA					
CRH Plc	77.452	USD	3.685.203	4.849.120	0,75
CRH Plc	8.975	GBP	373.487	560.337	0,09
Flutter Entertainment Plc	26.099	GBP	4.276.725	4.198.595	0,65
Kerry Group Plc	2.616	EUR	247.982	205.775	0,03
Linde Plc	30.461	USD	10.294.892	11.325.430	1,75
Ryanair Holdings Plc ¹	464.086	EUR	7.651.855	8.852.440	1,36
Total Irlanda			26.530.144	29.991.697	4,63
ITÀLIA					
A2A SpA	282.435	EUR	438.565	525.047	0,08
Assicurazioni Generali SpA	77.599	EUR	1.480.918	1.482.529	0,23
Banca Mediolanum SpA	47.440	EUR	439.721	404.853	0,06
BPER Banca	135.525	EUR	467.277	410.099	0,06
Buzzi SpA	15.372	EUR	339.019	423.345	0,07
Cembre SpA	379	EUR	10.501	14.099	-
Credito Emiliano SpA	40.122	EUR	315.448	322.581	0,05
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	1.074	EUR	20.639	23.306	-
DiaSorin SpA	1.556	EUR	157.214	145.081	0,02
Enel SpA	343.523	EUR	2.050.221	2.311.910	0,36
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.294	EUR	161.447	180.599	0,03
Intercos SpA	6.847	EUR	103.829	97.912	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	2.209.470	EUR	5.314.829	5.840.734	0,90
Leonardo SpA	149.102	EUR	1.596.422	2.226.838	0,34
Maire Tecnimont SpA	33.916	EUR	149.635	166.528	0,03
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	27.824	-
Saras SpA	360.548	EUR	477.591	582.646	0,09
UniCredit SpA	97.096	EUR	1.957.214	2.385.163	0,37
Unipol Gruppo SpA	33.642	EUR	170.158	173.660	0,03
Zignago Vetro SpA	5.771	EUR	105.945	82.294	0,01
Total Itàlia			15.780.239	17.827.048	2,75
JERSEY					
Experian Plc	12.967	GBP	448.267	479.157	0,07
Glencore Plc	114.696	GBP	604.768	624.884	0,10
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	1.030.356	0,16
Total Jersey			2.112.882	2.134.397	0,33

¹ 130.300 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LIECHTENSTEIN					
Liechtensteinische Landesbank AG	831	CHF	50.918	59.081	0,01
Total Liechtenstein			50.918	59.081	0,01
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	4.929	EUR	107.833	126.552	0,02
D'Amico International Shipping SA	44.664	EUR	147.764	252.352	0,04
Spotify Technology SA	7.632	USD	1.044.304	1.298.266	0,20
Total Luxemburg			1.299.901	1.677.170	0,26
ILLES MARSHALL					
DHT Holdings Inc	21.652	USD	202.449	192.284	0,03
Navigator Holdings Ltd	6.522	USD	81.435	85.905	0,01
Total Illes Marshall			283.884	278.189	0,04
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	4.318	EUR	5.507.604	5.037.379	0,78
Airbus SE	5.845	EUR	647.309	817.014	0,13
Akzo Nobel NV	28.486	EUR	2.311.705	2.131.323	0,33
ASML Holding NV	22.720	EUR	13.273.253	15.488.223	2,39
ASML Holding NV	903	USD	535.647	618.747	0,10
Euronext NV	29.811	EUR	2.243.652	2.344.635	0,36
EXOR NV	2.590	EUR	187.322	234.395	0,04
Heineken NV	29.877	EUR	2.518.314	2.746.891	0,42
IMCD NV	1.278	EUR	178.659	201.349	0,03
ING Groep NV	351.923	EUR	4.074.623	4.760.111	0,73
Iveco Group NV	45.840	EUR	375.018	373.413	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	22.827	EUR	649.737	593.845	0,09
Koninklijke BAM Groep NV	10.704	EUR	27.102	25.882	-
Koninklijke KPN NV	60.088	EUR	184.287	187.354	0,03
NN Group NV	5.239	EUR	182.200	187.294	0,03
OCI NV	5.357	EUR	146.115	140.568	0,02
Prosus NV	12.529	EUR	347.231	338.095	0,05
RHI Magnesita NV ¹	2.763	GBP	61.942	110.325	0,02
Sligro Food Group NV	3.134	EUR	51.391	49.705	0,01
Stellantis NV	330.603	EUR	5.717.456	6.992.254	1,08
STMicroelectronics NV	10.393	EUR	427.761	470.231	0,07
Technip Energies NV	36.268	EUR	608.850	767.431	0,12
TomTom NV	22.793	EUR	172.294	145.533	0,02
Trivago NV	1.831	USD	11.835	4.044	-
Universal Music Group NV	13.547	EUR	255.942	349.648	0,05
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	16.874	22.830	-
Wolters Kluwer NV	29.247	EUR	2.951.867	3.764.089	0,58
Total Països Baixos			43.665.990	48.902.608	7,54

¹ 2.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
NORUEGA					
Aker BP ASA	8.136	NOK	194.886	214.306	0,03
Atea ASA	4.073	NOK	50.495	46.908	0,01
DNB Bank ASA	17.152	NOK	295.496	330.244	0,05
Equinor ASA	19.410	NOK	528.691	557.377	0,09
Hoegh Autoliners ASA	23.718	NOK	127.609	195.034	0,03
Mowi ASA	8.761	NOK	148.105	142.132	0,02
Norsk Hydro ASA	29.508	NOK	178.859	179.913	0,03
OKEA ASA	58.764	NOK	203.821	139.335	0,02
Orkla ASA	21.135	NOK	154.050	148.530	0,02
Protector Forsikring ASA	4.696	NOK	59.848	75.347	0,01
Rana Gruber ASA	3.801	NOK	21.798	27.071	-
SpareBank 1 Nord Norge	4.704	NOK	37.531	43.273	0,01
Western Bulk Chartering AS ¹	11.264	NOK	76.848	25.101	-
Total Noruega			2.078.037	2.124.571	0,32
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	1.339.746	EUR	399.746	367.626	0,06
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	51.411	0,01
EDP - Energias de Portugal SA	607.897	EUR	2.832.750	2.768.971	0,43
Jeronimo Martins SGPS SA	36.015	EUR	725.104	829.786	0,13
Navigator Co SA	75.718	EUR	282.537	268.647	0,04
Total Portugal			4.293.550	4.286.441	0,67
ESPANYA					
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	18.915	EUR	684.684	759.626	0,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	244.461	EUR	1.687.426	2.010.936	0,31
Banco de Sabadell SA	629.324	EUR	758.149	700.438	0,11
Banco Santander SA	544.484	EUR	1.554.953	2.057.878	0,32
Bankinter SA	21.075	EUR	128.511	122.151	0,02
CaixaBank SA	686.363	EUR	2.636.929	2.557.389	0,39
Endesa SA	12.095	EUR	239.084	223.274	0,03
Iberdrola SA	856.751	EUR	9.758.121	10.169.635	1,57
Indra Sistemas SA	6.315	EUR	89.705	88.410	0,01
Industria de Diseno Textil SA	102.803	EUR	2.727.748	4.053.522	0,63
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	8.367	-
Repsol SA	71.406	EUR	1.006.377	960.411	0,15
Total Espanya			21.281.987	23.712.037	3,66
SUÈCIA					
Assa Abloy AB	126.749	SEK	2.691.166	3.305.226	0,51
Atlas Copco AB	35.561	SEK	468.697	554.381	0,09
Bergman & Beving AB	2.572	SEK	36.185	42.418	0,01
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	280.186	0,04
Boliden AB	123.162	SEK	3.046.268	3.479.421	0,54
Camurus AB	1.555	SEK	35.634	75.149	0,01
Embracer Group AB	55.716	SEK	123.993	136.907	0,02
Epiroc AB	71.392	SEK	1.231.560	1.296.702	0,20
EQT AB	11.077	SEK	205.667	283.581	0,04
Evolution AB	27.951	SEK	2.806.095	3.018.448	0,47

¹ 10.700 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÈCIA (continuació)					
Fagerhult Group AB	8.756	SEK	43.235	51.911	0,01
Granges AB	3.195	SEK	30.570	33.292	0,01
H & M Hennes & Mauritz AB	36.577	SEK	476.652	580.307	0,09
Humana AB	6.176	SEK	14.143	15.617	-
Investor AB	16.520	SEK	293.473	346.503	0,05
Lindab International AB	7.473	SEK	112.041	133.652	0,02
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	85.323	0,01
OX2 AB	223	SEK	1.632	1.099	-
Rottneros AB	28.446	SEK	34.933	31.123	-
Saab AB	2.754	SEK	151.535	150.311	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	21.962	SEK	246.623	273.824	0,04
Swedbank AB	16.843	SEK	298.105	307.586	0,05
Tele2 AB	229.850	SEK	1.773.721	1.786.779	0,28
Volvo AB	131.828	SEK	2.354.002	3.098.995	0,48
Total Suècia			16.728.735	19.368.741	2,99
SUÏSSA					
ABB Ltd	180.269	CHF	5.954.053	7.232.251	1,12
Adecco Group AG	12.246	CHF	521.012	543.591	0,08
Alcon Inc	24.363	CHF	1.653.296	1.720.058	0,27
ALSO Holding AG	1.403	CHF	346.984	378.770	0,06
Aryzta AG	172.390	CHF	291.882	287.771	0,04
BKW AG	172	CHF	28.097	27.658	-
Cie Financiere Richemont SA	31.671	CHF	4.058.645	3.942.996	0,61
Coca-Cola HBC AG	76.452	GBP	1.859.205	2.033.654	0,31
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	105.476	0,02
EFG International AG	19.126	CHF	197.318	222.173	0,03
EMS-Chemie Holding AG	316	CHF	215.265	231.461	0,04
Huber + Suhner AG	2.298	CHF	196.654	168.075	0,03
Landis+Gyr Group AG	253	CHF	19.375	20.681	-
Logitech International SA	36.041	CHF	2.413.957	3.091.901	0,48
Lonza Group AG	5.723	CHF	3.351.713	2.177.221	0,34
Meier Tobler Group AG	669	CHF	12.875	26.588	-
Nestle SA	165.722	CHF	18.109.786	17.380.927	2,68
Novartis AG	97.551	CHF	8.085.103	8.904.910	1,37
Partners Group Holding AG	3.075	CHF	3.243.912	4.011.896	0,62
Roche Holding AG	40.897	CHF	12.557.765	10.755.087	1,66
Sandoz Group AG	17.305	CHF	449.727	503.666	0,08
Schindler Holding AG	1.375	CHF	258.677	311.018	0,05
SGS SA	2.404	CHF	211.697	187.567	0,03
Sika AG	41.157	CHF	10.573.656	12.116.080	1,87
Sonova Holding AG	8.134	CHF	2.284.129	2.400.667	0,37
Straumann Holding AG	2.123	CHF	252.878	309.637	0,05
Swatch Group AG	5.418	CHF	1.382.648	1.332.168	0,21
Swiss Re AG	13.357	CHF	1.332.537	1.358.501	0,21
Swissquote Group Holding SA	35	CHF	4.000	7.702	-
Temenos AG	6.317	CHF	459.221	531.462	0,08
U-blox Holding AG	3.940	CHF	333.671	423.356	0,07
UBS Group AG	61.563	CHF	1.402.342	1.728.239	0,27
Zurich Insurance Group AG	1.450	CHF	633.962	685.598	0,11
Total Suïssa			82.788.025	85.158.806	13,16

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
3i Group Plc	193.173	GBP	4.185.671	5.397.076	0,83
4imprint Group Plc	7.080	GBP	364.368	373.394	0,06
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	181.382	0,03
Anglo American Plc	99.593	GBP	2.964.780	2.264.877	0,35
Ashtead Group Plc	21.548	GBP	1.311.730	1.358.238	0,21
AstraZeneca Plc	55.499	GBP	6.492.611	6.789.040	1,05
BAE Systems Plc	41.715	GBP	455.328	534.599	0,08
BP Plc	133.938	GBP	724.978	720.521	0,11
BP Plc	36.637	USD	1.027.316	1.174.082	0,18
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	853.428	0,13
British American Tobacco Plc	132.331	GBP	4.316.383	3.505.551	0,54
Bytes Technology Group Plc	15.104	GBP	91.357	106.675	0,02
Centrica Plc	1.220.340	GBP	1.125.388	1.980.787	0,31
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	592.108	0,09
Compass Group Plc	313.991	GBP	7.947.186	7.776.143	1,20
Costain Group Plc	22.697	GBP	13.019	16.606	-
Croda International Plc	3.035	GBP	215.976	176.875	0,03
Diageo Plc	22.570	GBP	905.742	743.887	0,11
Domino's Pizza Group Plc	8.003	GBP	37.378	34.800	0,01
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	74.829	0,01
Ferrexpo Plc	120.648	GBP	353.799	125.656	0,02
Firstgroup Plc	106.115	GBP	182.887	214.305	0,03
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	39.935	0,01
Games Workshop Group Plc	2.044	GBP	220.342	232.817	0,04
Gamma Communications Plc	2.168	GBP	25.249	28.172	-
GSK Plc	42.087	GBP	666.008	704.358	0,11
Halma Plc	154.747	GBP	4.151.602	4.078.831	0,63
Hikma Pharmaceuticals Plc	49.274	GBP	1.191.557	1.017.292	0,16
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	57.139	0,01
HSBC Holdings Plc	788.937	GBP	4.749.593	5.785.958	0,89
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	61.352	0,01
Impax Asset Management Group Plc	4.675	GBP	41.053	29.673	-
Informa Plc	671.136	GBP	5.566.175	6.050.484	0,93
Intertek Group Plc	3.272	GBP	152.531	160.328	0,02
JD Sports Fashion Plc	1.211.408	GBP	2.011.180	2.319.984	0,36
Lloyds Banking Group Plc	3.041.336	GBP	1.669.883	1.674.523	0,26
London Stock Exchange Group Plc	41.215	GBP	4.044.578	4.411.027	0,68
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	30.536	-
ME GROUP INTERNATIONAL Plc	14.056	GBP	11.595	20.276	-
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	52.603	0,01
Mitchells & Butlers Plc	6.701	GBP	16.135	19.936	-
Mitie Group Plc	26.066	GBP	29.657	29.870	-
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	57.028	0,01
National Grid Plc	45.787	GBP	548.723	559.043	0,09
NatWest Group Plc	114.081	GBP	349.573	288.847	0,04
Next Plc	2.018	GBP	153.429	189.055	0,03
Pearson Plc	6.437	GBP	62.363	71.626	0,01
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	101.151	0,02
Prudential Plc	260.642	GBP	3.014.635	2.668.599	0,41
Reckitt Benckiser Group Plc	52.924	GBP	3.683.879	3.310.315	0,51

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
RELX Plc	19.866	GBP	549.522	712.998	0,11
Rentokil Initial Plc	865.349	GBP	5.721.139	4.402.002	0,68
Rio Tinto Plc	61.417	GBP	3.721.101	4.140.641	0,64
Rio Tinto Plc	2.416	USD	169.282	162.853	0,03
Rolls-Royce Holdings Plc	324.574	GBP	799.459	1.122.581	0,17
Sage Group Plc	184.058	GBP	1.878.371	2.490.491	0,38
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	16.778	-
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	23.676	-
Serica Energy Plc	99.742	GBP	324.274	264.282	0,04
Shell Plc	398.434	GBP	11.121.363	11.823.887	1,82
Spirent Communications Plc	135.526	GBP	271.143	192.843	0,03
SSE Plc	99.977	GBP	2.119.404	2.141.388	0,33
Standard Chartered Plc	47.244	GBP	326.888	363.437	0,06
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	65.542	0,01
Tesco Plc	1.091.745	GBP	3.423.951	3.660.030	0,56
Unilever Plc	20.946	GBP	979.103	918.548	0,14
Vodafone Group Plc	388.347	GBP	402.114	307.261	0,05
Whitbread Plc	56.251	GBP	2.261.200	2.373.307	0,37
Wise Plc	61.741	GBP	570.521	622.734	0,10
XPS Pensions Group Plc	13.747	GBP	24.426	36.964	0,01
Total Regne Unit			102.217.987	104.887.860	16,17
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			529.556.891	572.500.590	88,27
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.568.335	0,86
Total Espanya			5.350.802	5.568.335	0,86
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			5.350.802	5.568.335	0,86
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			534.907.693	578.068.925	89,13
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
BERMUDES					
Hafnia Ltd	142.267	NOK	697.665	890.240	0,14
Total Bermudes			697.665	890.240	0,14
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			697.665	890.240	0,14
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			697.665	890.240	0,14

¹ OICVM.

² D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.307.129	EUR	55.239.925	63.399.910	9,78
Total Luxemburg			55.239.925	63.399.910	9,78
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			55.239.925	63.399.910	9,78
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			55.239.925	63.399.910	9,78
TOTAL INVERSIONS			590.845.283	642.359.075	99,05
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				6.192.257	0,95
TOTAL ACTIU NET				648.551.332	100,00

¹ OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	578.068.925	88,71
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	890.240	0,14
ALTRES VALORS MOBILIARIS	63.399.910	9,73
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	15.922	-
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	54.119	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	4.584.527	0,70
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.803.554	0,43
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	90.000	0,01
ALTRES ACTIUS	1.771.626	0,27
TOTAL	651.678.823	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	10,64
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	10,19
Bancs i institucions financeres	7,90
Societats de cartera i financeres	6,77
Electrònica o equips electrònics	5,14
Petroli	4,73
Químiques	4,71
Semiconductors per a l'electrònica	4,32
Serveis públics	4,29
Programari per a Internet	4,00
Construcció i auxiliar de la construcció	3,44
Alimentació o destil·leries	3,22
Assegurances	2,85
Transport	2,80
Altres serveis	2,47
Lleure	2,31
Arts gràfiques i edició	2,23
Indústria de l'automòbil	2,14
Oci	2,04
Tabac i begudes alcohòliques	1,73
Tèxtil	1,46
Tecnologia aeroespacial	1,31
Difusió de notícies	1,30
Pneumàtics i cautxú	1,24
Mecànica i maquinària	1,21
Béns de consum	1,02
Metalls no ferrosos	1,02
Mineria i indústries pesants	0,79
Equipament d'oficina i ordinadors	0,60
Formació sanitària i serveis socials	0,28
Indústria rellotgera	0,21
Productes fusters i indústria del paper	0,21
Biotecnologia	0,18
Cases de comerç	0,16
Immobiliàries	0,07
Agricultura i pesca	0,03
Serveis mediambientals i reciclatge	0,01
Entitats de finançament hipotecari	0,01
Indústria d'envasat i contenidors	0,01
Fotografia i òptica	0,01
TOTAL INVERSIONS	99,05
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	0,95
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ITÀLIA					
A2A SpA	1.380.000	EUR	2.328.688	2.565.420	1,16
ACEA SpA ¹	72.000	EUR	965.689	995.760	0,45
Amplifon SpA	40.000	EUR	1.182.872	1.253.600	0,57
Anima Holding SpA	290.000	EUR	1.146.747	1.161.740	0,52
Arnoldo Mondadori Editore SpA	194.200	EUR	247.013	416.559	0,19
Assicurazioni Generali SpA	245.000	EUR	4.466.605	4.680.725	2,11
Avio SpA	15.000	EUR	119.393	126.900	0,06
Azimut Holding SpA	20.000	EUR	437.193	472.800	0,21
Banca Generali SpA	63.000	EUR	1.912.399	2.119.320	0,96
Banca Mediolanum SpA	300.000	EUR	2.491.227	2.560.200	1,16
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	926.000	EUR	2.406.366	2.820.596	1,27
Banca Popolare di Sondrio SPA	283.193	EUR	1.282.438	1.659.511	0,75
Banco BPM SpA	900.000	EUR	3.697.860	4.302.900	1,94
BFF Bank SpA	170.000	EUR	1.610.302	1.754.400	0,79
Biesse SpA	10.000	EUR	110.220	127.000	0,06
BPER Banca	1.120.000	EUR	3.207.208	3.389.120	1,53
Brembo SpA	160.000	EUR	1.978.892	1.776.000	0,80
Brunello Cucinelli SpA	40.000	EUR	3.229.279	3.544.000	1,60
Buzzi SpA	100.000	EUR	2.702.600	2.754.000	1,24
Carel Industries SpA	31.168	EUR	559.466	772.966	0,35
Cofle SpA	52.600	EUR	798.493	431.320	0,19
Credito Emiliano SpA	69.000	EUR	566.333	554.760	0,25
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	20.000	EUR	522.009	587.000	0,27
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	52.000	EUR	1.000.984	1.128.400	0,51
Datalogic SpA	19.954	EUR	242.529	134.889	0,06
De' Longhi SpA	86.234	EUR	2.239.895	2.631.862	1,19
DiaSorin SpA	18.960	EUR	1.890.836	1.767.830	0,80
DoValue SpA	47.000	EUR	197.235	160.975	0,07
EL.En. SpA ²	40.000	EUR	539.675	390.000	0,18
Enav SpA	270.000	EUR	1.059.168	927.720	0,42
Enel SpA	2.280.000	EUR	13.119.007	15.344.401	6,93
Eni SpA	626.000	EUR	8.585.472	9.607.848	4,34
ERG SpA	80.000	EUR	2.185.987	2.308.800	1,04
Eurogroup Laminations SpA	23.000	EUR	86.691	89.286	0,04
Ferretti SpA	80.000	EUR	240.640	228.480	0,10
Fila SpA	74.000	EUR	839.450	649.720	0,29
FinecoBank Banca Fineco SpA	400.000	EUR	5.771.403	5.434.000	2,46
GPI SpA	110.000	EUR	1.506.714	1.096.700	0,50
GVS SpA	230.000	EUR	809.057	1.282.250	0,58
Hera SpA	923.000	EUR	2.693.344	2.743.156	1,24
Indel B SpA	5.100	EUR	120.086	122.400	0,06
Industrie De Nora SpA	22.157	EUR	339.288	347.643	0,16
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	250.000	EUR	2.879.920	2.862.500	1,29
Interpump Group SpA	85.000	EUR	3.697.055	3.983.950	1,80
Intesa Sanpaolo SpA	4.035.000	EUR	9.799.077	10.666.523	4,82
Iren SpA	730.000	EUR	1.312.933	1.440.290	0,65

¹ 25.585 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 38.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Italgas SpA	640.000	EUR	3.499.756	3.315.200	1,50
Leonardo SpA	235.000	EUR	2.827.466	3.509.725	1,59
LU-VE SpA	8.884	EUR	162.370	205.220	0,09
Maire Tecnimont SpA	320.000	EUR	1.221.349	1.571.200	0,71
MARR SpA	51.000	EUR	679.074	585.480	0,26
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	318.000	EUR	3.289.600	3.563.190	1,61
MFE-MediaForEurope NV Shs A	197.000	EUR	381.876	464.526	0,21
MFE-MediaForEurope NV Shs B ¹	78.000	EUR	211.131	254.826	0,12
Moncler SpA	106.000	EUR	6.933.809	5.904.200	2,67
Nexi SpA ²	390.000	EUR	4.057.475	2.888.340	1,31
OVS SpA ³	166.000	EUR	424.241	376.820	0,17
Piaggio & C SpA	100.000	EUR	265.560	297.800	0,13
Pirelli & C SpA	390.000	EUR	1.813.839	1.921.530	0,87
Planetel SPA	13.250	EUR	47.700	69.563	0,03
Poste Italiane SpA	210.000	EUR	2.093.926	2.157.750	0,97
Prysmian SpA	175.000	EUR	6.605.188	7.204.750	3,26
RAI Way SpA	125.000	EUR	647.177	638.750	0,29
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	65.000	EUR	2.947.592	3.173.950	1,43
Reply SpA	32.305	EUR	4.122.681	3.860.448	1,74
SAES Getters SpA	33.786	EUR	945.545	1.150.413	0,52
Safilo Group SpA ⁴	617.802	EUR	748.942	564.671	0,26
Saipem SpA ⁵	1.450.000	EUR	1.483.051	2.131.500	0,96
Salcef Group SpA	32.804	EUR	757.454	808.619	0,37
Salvatore Ferragamo SpA	35.500	EUR	627.989	433.455	0,20
Sanlorenzo SpA	27.000	EUR	1.023.364	1.143.450	0,52
Saras SpA	400.000	EUR	531.441	646.400	0,29
Seco SpA ⁶	40.000	EUR	204.328	137.520	0,06
Sesa SpA	8.400	EUR	1.090.203	1.033.200	0,47
Snam SpA	570.000	EUR	2.725.727	2.653.350	1,20
SOL SpA	16.230	EUR	442.730	451.194	0,20
Star7 S.P.A.	73.450	EUR	605.963	558.220	0,25
Tamburi Investment Partners SpA	105.000	EUR	929.776	976.500	0,44
Technogym SpA	160.000	EUR	1.386.535	1.450.400	0,66
Technoprobe SpA	61.000	EUR	448.525	527.345	0,24
Telecom Italia SpA ⁷	6.800.000	EUR	1.901.369	2.000.560	0,90
Terna - Rete Elettrica Nazionale	700.000	EUR	5.304.312	5.287.800	2,39
Tinexta Spa	32.526	EUR	629.918	659.627	0,30
Tod's SpA	15.500	EUR	560.819	529.170	0,24
UniCredit SpA	457.000	EUR	8.921.390	11.226.205	5,07
Unipol Gruppo SpA	421.000	EUR	2.175.641	2.173.202	0,98
Webuild SpA	555.000	EUR	1.004.379	1.013.985	0,46
Wiit SpA ⁸	6.878	EUR	128.371	134.121	0,06
Zignago Vetro SpA	40.000	EUR	549.758	570.400	0,26
Total Itàlia			176.485.078	186.400.795	84,22
LUXEMBURG					
Tenaris SA	306.000	EUR	4.770.249	4.817.970	2,18
Total Luxemburg			4.770.249	4.817.970	2,18

¹ 74.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 370.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 109.472 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 298.448 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 1.036.271 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 38.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁷ 6.460.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁸ 3.702 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS					
Ariston Holding NV ¹	94.000	EUR	754.066	588.910	0,27
Cementir Holding NV	55.000	EUR	424.030	524.700	0,24
Davide Campari-Milano NV	310.000	EUR	3.295.877	3.166.650	1,43
Ferrari NV	32.600	EUR	9.345.616	9.949.520	4,50
Iveco Group NV	230.000	EUR	2.095.634	1.873.580	0,85
Stellantis NV	540.000	EUR	8.142.942	11.421.000	5,16
Total Països Baixos			24.058.165	27.524.360	12,45
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			205.313.492	218.743.125	98,85

2) VALORS COTITZATS: WARRANTS

ITÀLIA					
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	1.417	-
Farmacosmo SPA 30/03/2025	12.684	EUR	-	426	-
Finanza Tech SpA 20/12/2024	103.980	EUR	-	2.911	-
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	47.182	EUR	-	3.256	-
Lindbergh SpA 20/12/2024	197.000	EUR	-	33.076	0,01
Meglioquesto SpA 20/06/2025	901.007	EUR	6.893	53.880	0,02
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	2.610	-
Take off SpA 22/11/2024	619.000	EUR	-	13.618	0,01
Webuild SpA 31/08/2030 ^{2,3}	72.027	EUR	-	-	-
Total Itàlia			6.893	111.194	0,04

SUISSA					
ID-Entity SA 31/07/2024	48.000	EUR	-	6.216	-
Total Suïssa			-	6.216	-

TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			6.893	117.410	0,04
---	--	--	--------------	----------------	-------------

TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			205.320.385	218.860.535	98,89
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

TOTAL INVERSIONS			205.320.385	218.860.535	98,89
-------------------------	--	--	--------------------	--------------------	--------------

TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				2.463.083	1,11
--	--	--	--	------------------	-------------

TOTAL ACTIU NET				221.323.618	100,00
------------------------	--	--	--	--------------------	---------------

¹ 55.076 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 68.425 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ Garantia sense valor intrínsec.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	218.860.535	98,04
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	3.806.304	1,71
ALTRES ACTIUS	560.651	0,25
TOTAL	223.227.490	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	22,68
Serveis públics	14,18
Indústria de l'automòbil	10,46
Petroli	8,13
Tèxtil	4,88
Societats de cartera i financeres	4,47
Difusió de notícies	4,29
Assegurances	4,06
Semiconductors per a l'electrònica	3,56
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	3,56
Mecànica i maquinària	3,05
Mineria i indústries pesants	2,18
Construcció i auxiliar de la construcció	1,94
Béns de consum	1,85
Químiques	1,78
Tecnologia aeroespacial	1,59
Tabac i begudes alcohòliques	1,43
Transport	1,32
Electrònica o equips electrònics	0,99
Formació sanitària i serveis socials	0,50
Arts gràfiques i edició	0,48
Programari per a Internet	0,35
Altres serveis	0,27
Alimentació o destil·leries	0,26
Indústria d'envasat i contenidors	0,26
Fotografia i òptica	0,26
Lleure	0,10
Oci	0,01
TOTAL INVERSIONS	98,89
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,11
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ALEMANYA					
Adidas AG	8.925	EUR	1.685.450	1.643.628	1,90
AIXTRON SE	1.138	EUR	32.363	43.995	0,05
Allianz SE	25.532	EUR	4.218.953	6.177.467	7,16
Bayer AG	50.996	EUR	2.967.288	1.714.995	1,99
Bayerische Motoren Werke AG	17.911	EUR	1.422.281	1.805.071	2,09
Bechtle AG	24.436	EUR	769.555	1.109.150	1,29
Bilfinger SE	10.609	EUR	365.983	369.405	0,43
Brenntag SE	11.933	EUR	729.216	993.064	1,15
Carl Zeiss Meditec AG	8.597	EUR	852.529	849.727	0,98
Commerzbank AG	73.514	EUR	479.451	791.011	0,92
Continental AG	12.665	EUR	909.905	974.192	1,13
Covestro AG	14.990	EUR	704.612	789.673	0,92
Daimler Truck Holding AG	16.080	EUR	388.043	547.042	0,63
Deutsche Bank AG	95.045	EUR	1.012.628	1.175.136	1,36
Deutsche Boerse AG	6.575	EUR	784.423	1.226.238	1,42
Deutsche Lufthansa AG	58.973	EUR	559.148	474.615	0,55
Deutsche Post AG	65.064	EUR	1.771.886	2.918.446	3,38
Deutsche Telekom AG	132.913	EUR	2.489.814	2.890.858	3,35
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	8.945	EUR	884.476	714.706	0,83
E.ON SE	122.135	EUR	1.346.098	1.483.940	1,72
Evotec SE	18.811	EUR	338.214	400.298	0,46
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	10.026	EUR	488.742	549.024	0,64
Fresenius SE & Co KGaA	41.702	EUR	1.730.492	1.170.575	1,36
GEA Group AG	20.799	EUR	745.315	783.914	0,91
Gerresheimer AG	4.896	EUR	503.138	461.938	0,54
Heidelberg Materials AG	6.995	EUR	516.188	566.175	0,66
HelloFresh SE	13.526	EUR	359.349	193.557	0,22
HUGO BOSS AG	7.823	EUR	513.376	527.740	0,61
Infineon Technologies AG	78.948	EUR	1.609.262	2.984.234	3,46
Ionos SE	28.332	EUR	383.057	494.677	0,57
Jenoptik AG	25.602	EUR	597.432	728.121	0,84
Jungheinrich AG	14.267	EUR	437.460	473.950	0,55
Knorr-Bremse AG	18.597	EUR	1.095.584	1.093.504	1,27
Mercedes-Benz Group AG	39.383	EUR	2.053.491	2.463.407	2,85
Merck KGaA	12.940	EUR	1.844.684	1.864.654	2,16
MTU Aero Engines AG	5.884	EUR	1.164.646	1.148.851	1,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5.659	EUR	1.091.087	2.122.691	2,46
Nemetschek SE	3.516	EUR	224.915	275.936	0,32
Puma SE	12.487	EUR	811.612	630.843	0,73
Rational AG	407	EUR	254.193	284.697	0,33
RWE AG	47.689	EUR	1.493.372	1.963.833	2,28
SAP SE	45.844	EUR	4.293.384	6.394.320	7,41
Sartorius AG	2.494	EUR	895.226	831.001	0,96
Schott Pharma AG & Co KGaA	11.384	EUR	311.716	382.502	0,44
Scout24 SE	6.543	EUR	358.542	419.799	0,49
Siemens AG	30.382	EUR	3.249.120	5.162.509	5,98

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Siemens Healthineers AG	17.942	EUR	953.714	943.749	1,09
Sixt SE	11.075	EUR	737.771	1.120.790	1,30
Symrise AG	7.995	EUR	650.753	796.622	0,92
Talanx AG	8.817	EUR	357.646	570.019	0,66
Volkswagen AG / preference	12.545	EUR	1.990.270	1.402.531	1,63
Vonovia SE	55.245	EUR	1.867.016	1.576.692	1,83
Zalando SE	32.429	EUR	1.109.831	695.602	0,81
Total Alemanya			59.404.700	70.171.114	81,32
PAÏSOS BAIXOS					
QIAGEN NV	8.724	EUR	372.660	343.726	0,40
Redcare Pharmacy NV	3.172	EUR	324.346	417.435	0,48
Total Països Baixos			697.006	761.161	0,88
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			205.313.492	218.743.125	98,85
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			60.101.706	70.932.275	82,20
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity ¹	3.531	EUR	8.081.027	7.909.916	9,17
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	603.923	EUR	8.005.873	7.869.120	9,12
Total Luxemburg			16.086.900	15.779.036	18,29
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			16.086.900	15.779.036	18,29
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			16.086.900	15.779.036	18,29
TOTAL INVERSIONS			76.188.606	86.711.311	100,49
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS				(423.735)	(0,49)
TOTAL ACTIU NET				86.287.576	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	70.932.275	80,62
ALTRES VALORS MOBILIARIS	15.779.036	17,93
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	217.587	0,25
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	303.638	0,35
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	572.580	0,65
ALTRES ACTIUS	176.162	0,20
TOTAL	87.981.278	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	18,29
Assegurances	10,28
Programari per a Internet	9,59
Indústria de l'automòbil	8,03
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	6,49
Electrònica o equips electrònics	6,31
Transport	5,87
Químiques	4,98
Semiconductors per a l'electrònica	4,35
Tèxtil	4,05
Serveis públics	4,00
Mecànica i maquinària	3,69
Difusió de notícies	3,35
Bancs i institucions financeres	2,28
Societats de cartera i financeres	1,90
Immobiliàries	1,83
Tecnologia aeroespacial	1,33
Pneumàtics i cautxú	1,13
Altres serveis	0,92
Construcció i auxiliar de la construcció	0,66
Indústria d'envasat i contenidors	0,54
Biotecnologia	0,40
Alimentació o destil·leries	0,22
TOTAL INVERSIONS	100,49
TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS	(0,49)
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
PAÏSOS BAIXOS					
Ferrovial SE	50.000	EUR	1.440.078	1.651.000	3,59
Total Països Baixos			1.440.078	1.651.000	3,59
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues SA	2.400.000	EUR	474.714	658.560	1,43
Corticeira Amorim SGPS SA	65.000	EUR	682.637	594.100	1,29
Total Portugal			1.157.351	1.252.660	2,72
ESPANYA					
Acerinox SA	60.000	EUR	614.387	639.300	1,39
Amadeus IT Group SA	40.000	EUR	2.297.564	2.595.200	5,64
Applus Services SA	185.000	EUR	1.357.182	1.850.000	4,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	221.000	EUR	1.248.949	1.817.946	3,95
Banco Santander SA	502.929	EUR	1.381.645	1.900.820	4,13
Bankinter SA	218.000	EUR	1.315.812	1.263.528	2,74
CaixaBank SA	250.000	EUR	740.993	931.500	2,02
Cellnex Telecom SA	54.843	EUR	2.159.973	1.955.701	4,25
CIE Automotive SA	62.121	EUR	1.174.354	1.597.752	3,47
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	35.000	EUR	1.347.916	1.141.000	2,48
EDP Renovaveis SA	10.000	EUR	220.299	185.250	0,40
Elecnor SA	69.098	EUR	764.151	1.350.866	2,93
Endesa SA	48.076	EUR	813.896	887.483	1,93
Gestamp Automocion SA	350.000	EUR	1.155.147	1.227.800	2,67
Global Dominion Access SA	390.000	EUR	1.596.457	1.310.400	2,85
Grifols SA	160.000	EUR	2.088.416	2.472.800	5,37
Iberdrola SA	237.169	EUR	2.452.021	2.815.196	6,10
Industria de Diseno Textil SA	96.029	EUR	2.375.190	3.786.424	8,22
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	40.000	EUR	226.871	262.000	0,57
International Consolidated Airlines Group SA	300.000	EUR	454.865	535.650	1,16
Inversa Prime SOCIMI SA	109.311	EUR	135.928	134.453	0,29
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	13.535	EUR	701.752	814.807	1,77
Merlin Properties Socimi SA	50.000	EUR	404.515	503.000	1,09
Repsol SA	116.000	EUR	1.148.421	1.560.200	3,39
Telefonica SA	200.000	EUR	817.349	706.800	1,54
Vidrala SA	18.328	EUR	1.337.355	1.719.166	3,73
Viscofan SA	20.000	EUR	1.136.479	1.072.000	2,33
Total Espanya			31.467.887	37.037.042	80,43
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			34.065.316	39.940.702	86,74
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			34.065.316	39.940.702	86,74

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Fidelity Funds - Iberia Fund ¹	283.131	EUR	3.305.959	4.244.134	9,22
Total Luxemburg			3.305.959	4.244.134	9,22
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			3.305.959	4.244.134	9,22
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			3.305.959	4.244.134	9,22
TOTAL INVERSIONS			37.371.275	44.184.836	95,96
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				1.858.231	4,04
TOTAL ACTIU NET				46.043.067	100,00

¹ OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	39.940.702	85,12
ALTRES VALORS MOBILIARIS	4.244.134	9,05
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	2.649.841	5,65
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	481	-
ALTRES ACTIUS	86.283	0,18
TOTAL	46.921.441	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	14,27
Fons d'inversió	9,22
Oci	8,22
Serveis públics	8,03
Altres serveis	6,87
Indústria de l'automòbil	6,14
Difusió de notícies	5,79
Programari per a Internet	5,64
Biotecnologia	5,37
Indústria d'envasat i contenidors	3,73
Societats de cartera i financeres	3,59
Petroli	3,39
Electrònica o equips electrònics	2,93
Mecànica i maquinària	2,48
Alimentació o destil·leries	2,33
Immobiliàries	1,95
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,77
Mineria i indústries pesants	1,39
Construcció i auxiliar de la construcció	1,29
Tecnologia aeroespacial	1,16
Serveis mediambientals i reciclatge	0,40
TOTAL INVERSIONS	95,96
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,04
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Aristocrat Leisure Ltd	4.906	AUD	122.381	123.704	0,04
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	96.719	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	63.960	AUD	910.564	1.024.061	0,30
BHP Group Ltd	53.001	AUD	1.431.990	1.650.377	0,48
BlueScope Steel Ltd	10.479	AUD	122.645	151.467	0,04
Brambles Ltd	158.560	AUD	1.164.378	1.332.033	0,39
Commonwealth Bank of Australia	4.239	AUD	270.748	292.744	0,09
CSL Ltd	10.059	AUD	1.565.402	1.781.104	0,52
Dexus	26.473	AUD	172.422	125.588	0,04
Fortescue Ltd	26.503	AUD	442.796	475.089	0,14
Goodman Group	23.605	AUD	156.497	368.899	0,11
GPT Group	40.762	AUD	131.592	116.830	0,03
Insurance Australia Group Ltd	81.375	AUD	250.651	284.505	0,08
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	43.836	0,01
Macquarie Group Ltd	19.306	AUD	1.945.520	2.189.870	0,64
Medibank Pvt Ltd	302.970	AUD	653.469	666.243	0,19
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	68.648	0,02
Northern Star Resources Ltd	111.558	AUD	757.386	940.624	0,27
Origin Energy Ltd	69.548	AUD	342.060	363.874	0,11
Pilbara Minerals Ltd	113.349	AUD	312.333	276.565	0,08
Qantas Airways Ltd	114.086	AUD	451.852	378.433	0,11
QBE Insurance Group Ltd	63.767	AUD	587.682	583.356	0,17
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	53.242	0,02
Sonic Healthcare Ltd	14.656	AUD	344.010	290.424	0,08
South32 Ltd	95.518	AUD	223.175	196.477	0,06
Stockland	16.398	AUD	42.398	45.075	0,01
Suncorp Group Ltd	71.106	AUD	396.750	608.329	0,18
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	47.045	0,01
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	2.345	AUD	47.100	47.468	0,01
Westpac Banking Corp	132.184	AUD	1.857.079	1.869.808	0,55
Woodside Energy Group Ltd	1.717	AUD	38.925	32.942	0,01
Woolworths Group Ltd	24.216	AUD	585.569	556.452	0,16
Total Austràlia			15.644.886	17.081.831	4,98
BERMUDES					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	40.066	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	105.868	HKD	81.829	86.406	0,03
Orient Overseas International Ltd	22.797	HKD	284.320	288.078	0,08
Total Bermudes			420.233	414.550	0,12

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	436.323	HKD	6.580.253	3.824.156	1,12
ANTA Sports Products Ltd	70.200	HKD	733.769	616.489	0,18
Baidu Inc	56.433	HKD	793.893	759.576	0,22
China Lesso Group Holdings Ltd	136.158	HKD	139.199	64.403	0,02
China Literature Ltd	9.044	HKD	34.929	30.459	0,01
China Medical System Holdings Ltd	30.696	HKD	37.487	49.252	0,01
China Mengniu Dairy Co Ltd	290.000	HKD	1.065.318	706.030	0,21
China Resources Land Ltd	291.442	HKD	1.013.890	946.054	0,28
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	252.000	HKD	1.055.561	813.639	0,25
China State Construction International Holdings Ltd	189.886	HKD	206.794	198.786	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	170.000	HKD	1.162.954	824.803	0,25
ENN Energy Holdings Ltd	29.300	HKD	205.788	195.318	0,06
Geely Automobile Holdings Ltd	268.170	HKD	266.453	267.060	0,08
Grab Holdings Ltd	305.347	USD	931.816	931.535	0,27
H World Group Ltd	1.694	USD	63.882	51.281	0,01
Haitian International Holdings Ltd	21.789	HKD	65.060	48.803	0,01
Horizon Construction Development Ltd	4.162	HKD	2.120	2.215	-
Hygeia Healthcare Holdings Co Ltd	70.000	HKD	350.283	286.470	0,08
Innovent Biologics Inc	49.000	HKD	246.606	242.850	0,07
KE Holdings Inc	28.670	USD	466.752	420.713	0,12
Kingboard Holdings Ltd	8.585	HKD	39.822	18.592	0,01
Kingsoft Corp Ltd	60.335	HKD	205.770	168.575	0,05
Li Auto Inc	48.900	HKD	782.383	833.926	0,24
Longfor Group Holdings Ltd	41.111	HKD	105.580	59.576	0,02
Medlive Technology Co Ltd ¹	63.000	HKD	158.063	61.936	0,02
Meituan	48.793	HKD	1.056.003	463.284	0,15
NetEase Inc	159.798	HKD	3.049.161	2.604.727	0,76
New Oriental Education & Technology Group Inc	28.500	HKD	188.218	182.550	0,05
Nexteer Automotive Group Ltd	1.857.000	HKD	1.759.283	1.061.365	0,31
NIO Inc	13.159	USD	230.177	108.045	0,03
PDD Holdings Inc	6.172	USD	435.594	817.476	0,24
Sands China Ltd	458.000	HKD	1.299.390	1.213.270	0,35
Shenzhen International Group Holdings Ltd	157.400	HKD	1.584.536	1.467.123	0,43
Silergy Corp	20.000	TWD	251.977	294.962	0,09
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	55.500	HKD	446.265	455.867	0,13
TAL Education Group	4.281	USD	51.015	48.947	0,01
Tencent Holdings Ltd	248.229	HKD	11.235.920	8.449.175	2,46
Tencent Music Entertainment Group	4.117	USD	63.914	33.580	0,01
Trip.com Group Ltd	25.500	HKD	809.046	820.664	0,24
Trip.com Group Ltd	10.998	USD	290.472	358.519	0,10
Vipshop Holdings Ltd	3.695	USD	49.037	59.406	0,02
Wuxi Biologics Cayman Inc	107.000	HKD	788.623	367.182	0,11
WuXi XDC Cayman Inc	16.328	HKD	40.703	60.574	0,02
Xiaomi Corp	217.000	HKD	407.859	392.455	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	42.000	HKD	23.926	22.203	0,01
Yadea Group Holdings Ltd	19.170	HKD	33.704	30.492	0,01
Zhongsheng Group Holdings Ltd	100.154	HKD	267.515	216.896	0,06
ZTO Express Cayman Inc	3.717	USD	61.033	71.604	0,02
Total Illes Caiman			41.137.796	32.022.863	9,37

¹ 50.400 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA					
Aluminum Corp of China Ltd	474.402	HKD	203.541	214.495	0,06
Anhui Conch Cement Co Ltd	13.676	CNH	78.391	39.382	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	223.169	CNH	135.839	129.041	0,04
Bank of China Ltd	797.252	HKD	263.264	275.434	0,08
Bank of Communications Co Ltd - H	27.331	HKD	15.103	15.431	-
Bank of Ningbo Co Ltd	21.596	CNH	68.248	55.435	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	125.500	CNH	97.807	95.634	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	117.626	CNH	100.888	89.034	0,03
BOE Technology Group Co Ltd	208.240	CNH	108.474	103.663	0,03
BYD Co Ltd - A	2.937	CNH	24.177	74.227	0,02
Centre Testing International Group Co Ltd	127.000	CNH	446.007	230.191	0,07
China Cinda Asset Management Co Ltd	482.655	HKD	63.083	43.645	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	829.173	HKD	353.641	353.752	0,10
China Communications Services Corp Ltd	502.656	HKD	215.577	188.809	0,06
China Construction Bank Corp - H	2.563.801	HKD	1.427.083	1.382.111	0,40
China Merchants Bank Co Ltd - A	9.985	CNH	46.727	35.457	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	36.916	CNH	86.521	64.272	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	19.130	CNH	45.637	23.270	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd	30.100	CNH	14.667	14.369	-
China National Building Material Co Ltd	758.846	HKD	680.319	293.837	0,09
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.743	CNH	61.181	41.715	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	235.877	HKD	555.431	430.971	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	58.395	CNH	34.934	41.592	0,01
China Railway Group Ltd - H	201.571	HKD	109.601	81.323	0,02
China State Construction Engineering Corp Ltd	125.934	CNH	93.696	77.319	0,02
China Suntien Green Energy Corp Ltd	957.000	HKD	325.405	315.091	0,09
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	3.021	CNH	57.507	32.272	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - H	25.600	HKD	582.810	227.488	0,07
China Vanke Co Ltd - A	11.210	CNH	35.143	14.967	-
CITIC Securities Co Ltd	36.568	CNH	103.507	95.080	0,03
Dongfeng Motor Group Co Ltd	518.670	HKD	369.037	233.909	0,07
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.763	CNH	64.559	47.292	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	34.157	CNH	77.863	64.875	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	41.279	CNH	107.603	110.648	0,03
Haitong Securities Co Ltd	70.476	CNH	123.282	84.290	0,02
Huatai Securities Co Ltd	43.964	CNH	109.313	78.283	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	134.754	CNH	104.381	96.666	0,03
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	693.853	HKD	314.662	307.282	0,09
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	21.227	CNH	86.621	72.478	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	19.496	CNH	154.987	112.556	0,03
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	3.944	CNH	54.427	55.326	0,02
Kweichow Moutai Co Ltd	923	CNH	126.149	203.347	0,06
Luxshare Precision Industry Co Ltd	18.134	CNH	79.343	79.740	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.517	CNH	39.365	57.643	0,02
NARI Technology Co Ltd	26.322	CNH	41.274	74.991	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - A	18.641	CNH	112.460	74.070	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - H	81.985	HKD	189.306	144.662	0,04
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	400.750	HKD	135.520	111.504	0,03
PetroChina Co Ltd - A	83.565	CNH	64.146	75.305	0,02
PetroChina Co Ltd - H	228.000	HKD	128.819	136.392	0,04
Ping An Bank Co Ltd	36.161	CNH	68.430	43.341	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	9.649	CNH	106.245	49.634	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	10.108	HKD	53.803	41.425	0,01

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	22.150	CNH	44.024	27.990	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	24.615	CNH	74.429	42.510	0,01
Sany Heavy Industry Co Ltd	46.739	CNH	105.089	82.150	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	112.175	CNH	72.332	63.573	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	154.044	HKD	470.522	365.211	0,11
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.363	CNH	73.605	78.139	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	94.900	HKD	1.037.130	874.109	0,25
Yonghui Superstores Co Ltd	147.500	CNH	58.506	53.093	0,02
Total Xina			11.081.441	9.021.741	2,60
HONG KONG					
AIA Group Ltd	951.912	HKD	8.443.079	7.509.839	2,19
BOC Hong Kong Holdings Ltd	192.000	HKD	591.047	471.892	0,14
BYD Electronic International Co Ltd	26.000	HKD	115.325	110.322	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	26.000	HKD	31.059	32.072	0,01
China Resources Power Holdings Co Ltd	12.000	HKD	22.438	21.758	0,01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	176.526	HKD	192.544	137.526	0,04
CITIC Ltd	554.983	HKD	516.461	501.857	0,15
Far East Horizon Ltd	112.383	HKD	76.466	79.997	0,02
Guangdong Investment Ltd	1.569.701	HKD	2.127.235	1.033.644	0,30
Hang Lung Properties Ltd	221.000	HKD	283.474	278.758	0,08
Henderson Land Development Co Ltd	22.000	HKD	60.983	61.340	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	69.340	HKD	2.441.636	2.154.390	0,63
Lenovo Group Ltd	1.748.000	HKD	1.758.053	2.212.940	0,65
Link REIT	28.600	HKD	243.676	145.392	0,04
New World Development Co Ltd	16.000	HKD	42.312	22.482	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	55.500	HKD	98.454	98.573	0,03
Sun Hung Kai Properties Ltd	62.500	HKD	744.456	611.907	0,18
Swire Pacific Ltd	93.500	HKD	606.826	716.504	0,21
Techtronic Industries Co Ltd	182.000	HKD	1.959.132	1.963.331	0,57
Total Hong Kong			20.354.656	18.164.524	5,31
ÍNDIA					
ABB India Ltd	308	INR	14.026	15.664	-
Axis Bank Ltd	90.472	INR	661.305	1.084.889	0,32
Bajaj Auto Ltd	1.587	INR	105.714	117.350	0,03
Bandhan Bank Ltd	25.087	INR	61.599	65.881	0,02
Bank of Baroda	244.100	INR	543.500	613.676	0,18
Bharat Petroleum Corp Ltd	118.780	INR	519.412	582.310	0,17
Britannia Industries Ltd	8.452	INR	452.723	490.847	0,14
CG Power & Industrial Solutions Ltd	50.100	INR	224.196	247.655	0,07
Coal India Ltd	170.720	INR	381.697	698.303	0,20
Eicher Motors Ltd	6.190	INR	181.674	279.016	0,08
Embassy Office Parks REIT	177.868	INR	618.199	628.181	0,18
Havells India Ltd	45.461	INR	624.917	676.520	0,20
HDFC Bank Ltd	107.533	INR	1.505.009	1.999.488	0,58
HDFC Life Insurance Co Ltd	102.399	INR	650.894	720.394	0,21
Hero MotoCorp Ltd	688	INR	23.191	30.982	0,01
Hindustan Petroleum Corp Ltd	100.631	INR	379.098	436.684	0,13
Hindustan Unilever Ltd	20.275	INR	463.384	587.568	0,17

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
INDIA (continuació)					
ICICI Bank Ltd	199.253	INR	1.959.427	2.160.216	0,63
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	12.915	INR	192.222	199.519	0,06
Indian Oil Corp Ltd	515.161	INR	482.237	727.707	0,21
Infosys Ltd	143.337	INR	2.367.150	2.405.843	0,70
Infosys Ltd	89.611	USD	1.284.946	1.491.015	0,43
InterGlobe Aviation Ltd	8.377	INR	232.129	270.391	0,08
ITC Ltd	29.753	INR	150.588	149.568	0,04
Jindal Steel & Power Ltd	7.401	INR	50.737	60.231	0,02
Maruti Suzuki India Ltd	6.485	INR	753.266	726.805	0,21
NTPC Ltd	227.901	INR	322.131	771.414	0,22
Oil & Natural Gas Corp Ltd	402.528	INR	728.887	897.898	0,26
Petronet LNG Ltd	69.951	INR	177.290	169.429	0,05
Power Finance Corp Ltd	113.994	INR	470.392	474.459	0,14
Power Grid Corp of India Ltd	344.702	INR	662.134	889.467	0,26
REC Ltd	82.916	INR	375.100	372.393	0,11
Reliance Industries Ltd	56.866	INR	1.330.384	1.599.102	0,47
Samvardhana Motherson International Ltd	48.647	INR	51.551	53.953	0,02
Shriram Finance Ltd	34.364	INR	606.910	767.586	0,22
State Bank of India	19.027	INR	128.807	132.896	0,04
Tata Motors Ltd	57.302	INR	411.045	486.192	0,14
Tata Steel Ltd	35.241	INR	43.885	53.519	0,02
UltraTech Cement Ltd	1.266	INR	117.941	144.651	0,04
Varun Beverages Ltd	4.700	INR	45.233	63.242	0,02
Vedanta Ltd	217.326	INR	718.769	611.262	0,18
Total Índia			21.073.699	24.954.166	7,26
INDONÈSIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	3.642.800	IDR	669.493	509.761	0,15
Astra International Tbk PT	910.800	IDR	304.151	302.570	0,09
Avia Avian Tbk PT	4.946.300	IDR	280.556	145.414	0,04
Bank Central Asia Tbk PT	3.655.800	IDR	1.401.802	2.020.528	0,59
Bank Mandiri Persero Tbk PT	257.700	IDR	90.922	91.669	0,03
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	443.800	IDR	129.042	140.256	0,04
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4.139.496	IDR	959.104	1.393.405	0,41
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	51.700	IDR	19.396	19.607	0,01
United Tractors Tbk PT	449.400	IDR	673.316	597.828	0,17
Total Indonèsia			4.527.782	5.221.038	1,53
IRLANDA					
James Hardie Industries Plc	29.378	AUD	911.697	1.025.124	0,30
Total Irlanda			911.697	1.025.124	0,30
ITÀLIA					
PRADA SpA	295.900	HKD	1.474.183	1.531.695	0,45
Total Itàlia			1.474.183	1.531.695	0,45

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
ABC-Mart Inc	31.200	JPY	525.609	493.843	0,14
Advantest Corp	38.100	JPY	1.073.356	1.173.579	0,34
AGC Inc ¹	18.300	JPY	682.488	615.274	0,18
Aisin Corp	8.000	JPY	261.200	253.407	0,07
ANA Holdings Inc	2.700	JPY	58.962	53.052	0,02
Capcom Co Ltd	5.900	JPY	170.695	172.605	0,05
Chubu Electric Power Co Inc	7.000	JPY	79.587	81.874	0,02
Concordia Financial Group Ltd	4.200	JPY	16.040	17.384	0,01
Dai-ichi Life Holdings Inc	43.300	JPY	777.413	831.892	0,24
Daiichi Sankyo Co Ltd	100.700	JPY	2.450.010	2.503.699	0,73
Daikin Industries Ltd	8.400	JPY	1.063.477	1.239.771	0,36
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	73.491	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	208.479	0,06
Daiwa House REIT Investment Corp	52	JPY	104.315	84.043	0,02
Denso Corp	59.100	JPY	945.823	807.184	0,24
Disco Corp	500	JPY	96.467	112.307	0,03
FANUC Corp	42.400	JPY	1.391.155	1.129.061	0,33
Fast Retailing Co Ltd	3.500	JPY	789.421	786.375	0,23
Fujitsu Ltd	7.600	JPY	897.508	1.038.247	0,30
Hikari Tsushin Inc	600	JPY	80.662	90.077	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	24.400	JPY	495.276	583.938	0,17
Hitachi Ltd	4.400	JPY	273.170	287.337	0,08
Honda Motor Co Ltd	106.700	JPY	903.852	1.004.421	0,29
Hoya Corp	12.400	JPY	1.205.594	1.403.358	0,41
Iida Group Holdings Co Ltd	26.500	JPY	437.504	359.298	0,10
Inpex Corp ²	19.400	JPY	262.612	237.247	0,07
Japan Airlines Co Ltd	4.800	JPY	82.350	85.531	0,03
Japan Exchange Group Inc	78.300	JPY	1.300.379	1.499.797	0,44
Japan Metropolitan Fund Invest	153	JPY	119.505	100.111	0,03
Japan Post Bank Co Ltd	62.400	JPY	517.092	575.382	0,17
Japan Post Holdings Co Ltd	3.300	JPY	22.523	26.689	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	33.600	JPY	481.923	540.245	0,16
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	78.750	0,02
Japan Tobacco Inc ³	10.300	JPY	238.103	241.075	0,07
JFE Holdings Inc	46.500	JPY	556.941	653.158	0,19
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁴	11.700	JPY	382.554	454.526	0,13
KDDI Corp	15.300	JPY	440.725	440.726	0,13
Keyence Corp	4.600	JPY	1.367.618	1.834.876	0,54
Komatsu Ltd	4.400	JPY	94.759	104.198	0,03
Lasertec Corp ⁵	4.300	JPY	598.647	1.026.310	0,30
Makita Corp	19.900	JPY	477.166	497.073	0,14
Marubeni Corp	37.300	JPY	283.818	533.751	0,16
Mazda Motor Corp	57.900	JPY	447.421	566.420	0,17
McDonald's Holdings Co Japan Ltd ⁶	6.100	JPY	234.506	239.325	0,07
MISUMI Group Inc	7.400	JPY	129.459	113.542	0,03
Mitsubishi Corp	87.300	JPY	876.091	1.263.250	0,37
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.900	JPY	140.165	148.470	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	177.600	JPY	1.335.772	1.381.605	0,40
Mitsui & Co Ltd	17.700	JPY	390.413	602.147	0,18
Mitsui Fudosan Co Ltd	10.000	JPY	137.801	222.046	0,06

¹ 17.385 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 18.430 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 6.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 11.085 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 4.055 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 5.795 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Mitsui OSK Lines Ltd	1.800	JPY	44.952	52.208	0,02
Mizuho Financial Group Inc	76.700	JPY	935.386	1.188.174	0,35
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	8.300	JPY	284.437	295.580	0,09
Murata Manufacturing Co Ltd	57.900	JPY	1.084.802	1.112.763	0,32
Nintendo Co Ltd	36.400	JPY	1.425.777	1.720.036	0,50
Nippon Building Fund Inc ¹	32	JPY	159.845	125.548	0,04
Nippon Steel Corp	25.300	JPY	413.837	524.736	0,15
Nippon Yusen KK	17.400	JPY	419.671	488.368	0,14
Nissan Motor Co Ltd	64.200	JPY	229.604	228.465	0,07
Nomura Holdings Inc	29.600	JPY	115.238	121.206	0,04
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	85.820	0,03
Obayashi Corp	6.600	JPY	51.763	51.704	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	6.400	JPY	131.649	103.397	0,03
Oracle Corp Japan	2.400	JPY	156.005	167.517	0,05
Otsuka Corp	2.400	JPY	87.808	89.584	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp	26.300	JPY	447.929	568.106	0,17
Panasonic Holdings Corp	85.400	JPY	917.832	765.802	0,22
Rakuten Bank Ltd	45.300	JPY	693.066	614.341	0,18
Recruit Holdings Co Ltd	54.100	JPY	1.644.533	2.071.475	0,60
Renesas Electronics Corp	39.000	JPY	521.835	638.340	0,19
Resona Holdings Inc	45.500	JPY	230.292	209.337	0,06
Ricoh Co Ltd	33.400	JPY	260.613	232.270	0,07
Sawai Group Holdings Co Ltd	29.500	JPY	842.401	986.720	0,29
Seiko Epson Corp	6.100	JPY	87.393	82.667	0,02
Sekisui Chemical Co Ltd	32.200	JPY	416.470	420.246	0,12
Sekisui House Ltd	10.200	JPY	189.958	205.135	0,06
Shimamura Co Ltd	7.400	JPY	711.722	748.868	0,22
Shimano Inc	6.300	JPY	964.568	883.306	0,26
Shimizu Corp	3.200	JPY	18.737	19.245	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.200	JPY	619.294	1.109.435	0,32
Shionogi & Co Ltd	10.300	JPY	454.159	449.610	0,13
Shizuoka Financial Group Inc	19.100	JPY	155.269	146.561	0,04
SMC Corp	1.700	JPY	826.634	827.002	0,24
SoftBank Corp	35.000	JPY	391.697	395.435	0,12
Sony Group Corp	34.800	JPY	2.440.570	2.996.577	0,87
Square Enix Holdings Co Ltd	10.800	JPY	428.866	351.115	0,10
Subaru Corp	48.100	JPY	765.795	798.714	0,23
Sumitomo Corp	44.500	JPY	588.832	878.949	0,26
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	27.200	JPY	835.007	741.594	0,22
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	8.800	JPY	331.919	388.766	0,11
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	22.200	JPY	368.705	385.743	0,11
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	105.029	0,03
T&D Holdings Inc	85.700	JPY	1.206.198	1.232.944	0,36
Takara Bio Inc	53.400	JPY	1.077.879	429.302	0,13
Terumo Corp	26.200	JPY	841.168	777.587	0,23
Tokio Marine Holdings Inc	58.300	JPY	1.221.082	1.321.106	0,39
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	40.300	JPY	157.554	191.105	0,06
Tokyo Electron Ltd	10.900	JPY	1.350.946	1.767.630	0,52
Tokyo Gas Co Ltd	8.500	JPY	185.463	176.731	0,05
TOPPAN Holdings Inc	7.800	JPY	114.821	197.086	0,06

¹ 30 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Toyota Motor Corp	93.400	JPY	1.404.911	1.553.631	0,45
Toyota Tsusho Corp	17.100	JPY	535.949	912.242	0,27
Unicharm Corp	17.600	JPY	545.629	576.143	0,17
Yakult Honsha Co Ltd	16.500	JPY	365.942	335.544	0,10
Yamato Holdings Co Ltd	23.700	JPY	373.763	396.513	0,12
Total Japó			57.125.944	63.113.304	18,45
LUXEMBURG					
L'Occitane International SA	455.250	HKD	1.214.242	1.176.957	0,34
Samsonite International SA	151.800	HKD	356.821	453.163	0,13
Total Luxemburg			1.571.063	1.630.120	0,47
MALÀISIA					
CIMB Group Holdings Bhd	12.800	MYR	14.150	14.752	-
Genting Bhd	75.200	MYR	65.612	68.446	0,02
RHB Bank Bhd	74.800	MYR	84.569	80.313	0,02
Sime Darby Plantation Bhd	239.200	MYR	228.271	210.177	0,06
Total Malàisia			392.602	373.688	0,10
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	10.669	AUD	633.022	740.093	0,22
Total Nova Zelanda			633.022	740.093	0,22
FILIPINES					
ACEN Corp	1.057.400	PHP	111.901	75.715	0,02
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	87.215	0,03
BDO Unibank Inc	73.879	PHP	140.259	157.616	0,05
PLDT Inc	1.460	PHP	31.387	30.528	0,01
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	177.569	0,05
Total Filipines			582.219	528.643	0,16
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	21.608	SGD	34.919	44.932	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.606	67.514	0,02
CapitaLand Investment Ltd	10.800	SGD	17.391	23.421	0,01
DBS Group Holdings Ltd	65.200	SGD	1.467.878	1.494.933	0,44
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	16.200	SGD	126.831	144.529	0,04
Singapore Airlines Ltd	198.700	SGD	958.954	894.539	0,26
Singapore Exchange Ltd	163.528	SGD	1.033.778	1.103.173	0,32
United Overseas Bank Ltd	12.900	SGD	240.968	251.866	0,07
Venture Corp Ltd	147.900	SGD	1.805.499	1.381.415	0,40
Wilmar International Ltd	34.624	SGD	99.101	84.829	0,02
Total Singapur			5.846.925	5.491.151	1,59

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD					
Celltrion Inc	525	KRW	53.252	74.314	0,02
DB Insurance Co Ltd	7.985	KRW	438.627	469.502	0,14
Doosan Bobcat Inc	21.252	KRW	622.442	752.432	0,22
GS Holdings Corp	3.245	KRW	95.786	93.234	0,03
Hana Financial Group Inc	18.923	KRW	550.489	576.922	0,17
Hanmi Semiconductor Co Ltd	12.099	KRW	514.040	524.411	0,15
Hanon Systems	178.718	KRW	2.077.575	915.235	0,27
Hanwha Aerospace Co Ltd	1.958	KRW	163.403	171.245	0,05
HMM Co Ltd	33.823	KRW	411.553	465.224	0,14
Hyundai Glovis Co Ltd	474	KRW	53.056	63.765	0,02
Hyundai Steel Co	11.284	KRW	282.489	289.330	0,08
Industrial Bank of Korea	41.008	KRW	297.712	341.657	0,10
KB Financial Group Inc	6.762	KRW	266.394	256.986	0,07
Kia Corp	32.935	KRW	1.971.693	2.313.633	0,67
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.585	KRW	482.903	455.815	0,13
Korean Air Lines Co Ltd	1.369	KRW	23.634	22.985	0,01
NAVER Corp	2.422	KRW	415.816	381.118	0,11
Posco International Corp	2.966	KRW	117.540	130.015	0,04
Samsung Electronics Co Ltd	242.252	KRW	11.388.938	13.359.002	3,90
Samsung Engineering Co Ltd	3.372	KRW	55.845	68.695	0,02
SK Hynix Inc	18.461	KRW	1.296.698	1.835.053	0,54
Woori Financial Group Inc	83.756	KRW	749.684	764.885	0,22
Total Corea del Sud			22.329.569	24.325.458	7,10
TAIWAN					
Accton Technology Corp	2.000	TWD	20.704	30.853	0,01
Advantech Co Ltd	80.790	TWD	803.284	886.476	0,26
ASE Technology Holding Co Ltd	414.000	TWD	1.394.803	1.648.543	0,48
Catcher Technology Co Ltd	97.000	TWD	502.932	555.060	0,16
CTBC Financial Holding Co Ltd	340.000	TWD	229.432	284.314	0,08
Delta Electronics Inc	125.000	TWD	783.773	1.155.883	0,34
Eclat Textile Co Ltd	48.000	TWD	554.238	795.690	0,23
Eva Airways Corp	227.000	TWD	202.974	210.578	0,06
Gigabyte Technology Co Ltd	44.000	TWD	315.032	345.224	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	105.000	TWD	325.166	323.647	0,09
Inventec Corp	30.000	TWD	37.058	46.722	0,01
Largan Precision Co Ltd	13.000	TWD	876.754	1.100.504	0,32
MediaTek Inc	36.000	TWD	705.635	1.077.792	0,31
Micro-Star International Co Ltd	15.000	TWD	75.616	90.258	0,03
Nanya Technology Corp	322.000	TWD	651.950	740.827	0,22
Novatek Microelectronics Corp	47.000	TWD	655.150	716.729	0,21
Pegatron Corp	65.000	TWD	145.872	167.376	0,05
Pou Chen Corp	224.000	TWD	222.366	204.161	0,06
Realtek Semiconductor Corp	3.000	TWD	36.660	41.722	0,01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	58.000	TWD	79.841	80.065	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	771.643	TWD	9.764.222	13.497.007	3,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	42.862	USD	3.092.201	4.035.349	1,18
Unimicron Technology Corp	34.000	TWD	182.150	176.505	0,05
Voltronic Power Technology Corp	8.913	TWD	211.593	449.559	0,13
Wistron Corp	155.000	TWD	425.366	450.791	0,13
WPG Holdings Ltd	33.000	TWD	79.195	79.427	0,02
Yageo Corp	47.000	TWD	707.806	827.634	0,24
Total Taiwan			23.081.773	30.018.696	8,74

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAILÀNDIA					
CP ALL PCL	696.700	THB	1.141.499	1.034.778	0,30
Kasikornbank PCL Shs B	50.900	THB	174.141	182.249	0,05
Krung Thai Bank PCL	300.600	THB	144.233	146.697	0,04
SCB X PCL	124.200	THB	322.529	349.173	0,10
Thai Beverage PCL	5.699.500	SGD	2.539.595	2.053.496	0,60
Total Tailàndia			4.321.997	3.766.393	1,09
REGNE UNIT					
Prudential Plc	42.567	GBP	491.203	435.825	0,13
Prudential Plc	59.050	HKD	870.741	598.325	0,17
Total Regne Unit			1.361.944	1.034.150	0,30
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	4.980	USD	319.624	340.506	0,10
Coupang Inc	107.203	USD	2.217.890	1.571.191	0,46
Yum China Holdings Inc	54.289	HKD	2.358.374	2.090.823	0,61
Yum China Holdings Inc	4.018	USD	149.633	154.333	0,05
Total Estats Units d'Amèrica			5.045.521	4.156.853	1,22
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			238.918.952	244.616.081	71,36

2) VALORS COTITZATS: WARRANTS

XINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 07/06/2024	92.999	USD	221.278	168.546	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd 09/11/2025	8.000	USD	19.183	14.506	-
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	121.700	USD	321.073	220.584	0,06
Centre Testing International Group Co Ltd 26/07/2024	3.400	USD	8.010	6.156	-
Laobaixing Pharmacy Chain JSC 22/07/2024	83.200	USD	305.542	317.427	0,09
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	157.896	USD	847.357	465.965	0,14
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 24/06/2024	13.200	USD	45.958	38.955	0,01
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 22/04/2024	21.155	USD	231.300	125.247	0,04
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 22/02/2024	39.700	USD	389.549	319.857	0,09
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd 31/10/2024	7.660	USD	119.376	126.690	0,04
Total Xina			2.508.626	1.803.933	0,52
TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS			2.508.626	1.803.933	0,52

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares MSCI Australia UCITS ETF ¹	244.301	EUR	10.128.553	10.771.231	3,14
Total Irlanda			10.128.553	10.771.231	3,14
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.591.312	1,05
Total Espanya			3.451.013	3.591.312	1,05
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			13.579.566	14.362.543	4,19
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			255.007.144	260.782.557	76,07
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
ÍNDIA					
Hindustan Aeronautics Ltd	16.085	INR	345.937	490.648	0,14
Total Índia			345.937	490.648	0,14
VIETNAM					
FPT Corp	479.217	VND	1.321.467	1.718.333	0,50
Masan Group Corp	144.720	VND	512.900	361.789	0,11
Mobile World Investment Corp	748.800	VND	1.279.719	1.195.808	0,35
Total Vietnam			3.114.086	3.275.930	0,96
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			3.460.023	3.766.578	1,10
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			3.460.023	3.766.578	1,10
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	3.050	HKD	37.569	39.779	0,01
Total Illes Caiman			37.569	39.779	0,01
ÍNDIA					
Jio Financial Services Ltd	87.388	INR	208.431	221.456	0,06
Tata Technologies Ltd	751	INR	4.106	9.642	-
Total Índia			212.537	231.098	0,06

¹ Fons cotitzats (ETF).

² OICVM.

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

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FILIPINES					
Bank of the Philippine Islands	307.520	PHP	536.608	521.843	0,15
Total Filipines			536.608	521.843	0,15
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			786.714	792.720	0,22
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
XINA					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd 21/06/2024	75.200	USD	220.114	184.486	0,05
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd 16/02/2024	29.100	USD	411.526	197.574	0,06
Total Xina			631.640	382.060	0,11
REGNE UNIT					
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	72.799	USD	230.585	172.796	0,05
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 20/02/2025	9.342	USD	182.625	133.578	0,04
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 23/05/2024	86.300	USD	303.553	254.685	0,07
Total Regne Unit			716.763	561.059	0,16
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 23/02/2024	6.363	USD	69.561	37.550	0,01
Total Estats Units d'Amèrica			69.561	37.550	0,01
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS			1.417.964	980.669	0,28
3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ¹	2.016.773	EUR	25.053.027	22.870.208	6,67
Total Irlanda			25.053.027	22.870.208	6,67
LUXEMBURG					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	170.927	EUR	25.924.026	30.226.706	8,82
Total Luxemburg			25.924.026	30.226.706	8,82
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			50.977.053	53.096.914	15,49
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			53.181.731	54.870.303	15,99
TOTAL INVERSIONS			311.648.898	319.419.438	93,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				23.447.280	6,84
TOTAL ACTIU NET				342.866.718	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	260.782.557	74,53
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	3.766.578	1,08
ALTRES VALORS MOBILIARIS	54.870.303	15,68
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	48.276	0,01
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	254.787	0,07
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	22.944.592	6,56
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	5.327.881	1,52
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	430.000	0,12
ALTRES ACTIUS	1.504.993	0,43
TOTAL	349.929.967	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,68
Semiconductors per a l'electrònica	15,78
Societats de cartera i financeres	10,39
Bancs i institucions financeres	7,51
Programari per a Internet	5,42
Indústria de l'automòbil	4,01
Assegurances	3,73
Electrònica o equips electrònics	2,77
Immobiliàries	1,93
Oci	1,64
Tèxtil	1,62
Míneria i indústries pesants	1,58
Equipament d'oficina i ordinadors	1,56
Lleure	1,43
Cases de comerç	1,30
Transport	1,20
Petroli	1,16
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,16
Mecànica i maquinària	1,14
Construcció i auxiliar de la construcció	1,06
Biotecnologia	1,03
Químiques	0,86
Tabac i begudes alcohòliques	0,83
Serveis públics	0,82
Arts gràfiques i edició	0,67
Alimentació o destil·leries	0,60
Fotografia i òptica	0,45
Indústria d'envasat i contenidors	0,39
Difusió de notícies	0,35
Metalls no ferrosos	0,31
Tecnologia aeroespacial	0,19
Béns de consum	0,17
Formació sanitària i serveis socials	0,17
Metalls preciosos	0,14
Agricultura i pesca	0,06
Altres serveis	0,05
TOTAL INVERSIONS	93,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	6,84
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	13.371	EUR	417.863	491.117	0,08
Total Àustria			417.863	491.117	0,08
BERMUDES					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	296.290	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.120.800	HKD	849.697	914.759	0,15
Orient Overseas International Ltd	74.500	HKD	954.760	941.431	0,16
Total Bermudes			1.911.134	2.152.480	0,36
BRASIL					
Ambev SA	237.200	BRL	643.950	606.930	0,10
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	367.600	BRL	999.658	996.763	0,16
Banco Bradesco SA / preference	114.800	BRL	329.537	365.626	0,06
Banco BTG Pactual SA	153.300	BRL	782.084	1.074.482	0,18
Banco do Brasil SA	190.786	BRL	1.499.422	1.969.389	0,32
BB Seguridade Participacoes SA	106.400	BRL	644.883	667.237	0,11
CCR SA	250.000	BRL	510.562	660.648	0,11
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	718.248	0,12
CSN Mineracao SA	1.000.000	BRL	1.302.780	1.459.202	0,24
Embraer SA	167.800	BRL	727.031	700.164	0,12
Itau Unibanco Holding SA / preference	200.000	USD	1.214.958	1.258.317	0,21
Localiza Rent a Car SA	104.500	BRL	1.219.144	1.238.588	0,20
Right Localiza Rent a Car SA	376	BRL	-	1.401	-
Magazine Luiza SA	1.044.200	BRL	344.799	420.331	0,07
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	2.017.437	2.766.487	0,46
Petroleo Brasileiro SA / preference	454.085	BRL	2.832.750	3.151.377	0,52
PRIO SA	77.200	BRL	719.501	662.522	0,11
Raia Drogasil SA	611.621	BRL	2.537.356	3.351.069	0,55
Sendas Distribuidora S/A	250.000	BRL	768.776	630.364	0,10
Suzano SA	66.100	BRL	691.829	685.274	0,11
TIM SA	138.300	BRL	442.886	462.121	0,08
TOTVS SA	132.600	BRL	728.852	832.527	0,14
Ultrapar Participacoes SA	103.700	BRL	420.425	512.321	0,08
WEG SA	79.200	BRL	581.794	544.782	0,09
Total Brasil			22.602.839	25.736.170	4,24
ILLES CAIMAN					
Airtac International Group	17.100	TWD	534.052	509.429	0,08
Alchip Technologies Ltd	16.000	TWD	836.440	1.545.602	0,25
Alibaba Group Holding Ltd	914.747	HKD	13.733.696	8.017.307	1,32
Baidu Inc	173.000	HKD	2.570.640	2.328.542	0,38
Baidu Inc	15.000	USD	1.877.055	1.617.119	0,27
BeiGene Ltd	2.629	USD	571.497	429.246	0,07

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	6.390	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.526.650	HKD	3.852.824	2.587.573	0,43
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ¹	711.000	HKD	125.860	-	-
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.060.207	HKD	4.588.555	2.581.165	0,42
China Resources Land Ltd	476.838	HKD	1.396.198	1.547.871	0,25
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	6.936	-
China State Construction International Holdings Ltd	859.600	HKD	851.483	899.891	0,15
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	170.113	0,03
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	673.569	0,11
ENN Energy Holdings Ltd	208.060	HKD	1.434.897	1.386.954	0,23
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	634.590	0,10
GCL Technology Holdings Ltd	1.115.000	HKD	226.236	160.288	0,03
Geely Automobile Holdings Ltd	443.000	HKD	441.571	441.167	0,07
H World Group Ltd	650.576	HKD	2.461.954	1.979.854	0,33
H World Group Ltd	7.203	USD	269.351	218.049	0,04
Haitian International Holdings Ltd	52.000	HKD	158.425	116.471	0,02
Horizon Construction Development Ltd	21.925	HKD	10.830	11.667	-
KE Holdings Inc	83.497	USD	1.290.223	1.225.263	0,20
Kingboard Holdings Ltd	56.025	HKD	241.498	121.329	0,02
Kingsoft Corp Ltd	100.400	HKD	362.454	280.515	0,05
Kuaishou Technology	201.600	HKD	1.388.853	1.237.549	0,20
Li Auto Inc	108.000	HKD	1.735.215	1.841.799	0,30
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.599.977	277.916	0,05
Meituan	56.663	HKD	958.103	538.009	0,09
MINISO Group Holding Ltd	24.410	USD	579.166	450.789	0,07
NetEase Inc	258.902	HKD	4.264.927	4.220.136	0,69
NetEase Inc	560	USD	58.131	47.227	0,01
New Oriental Education & Technology Group Inc	50.800	HKD	306.415	325.388	0,05
New Oriental Education & Technology Group Inc	8.780	USD	639.251	582.445	0,10
Nexteer Automotive Group Ltd	2.804.800	HKD	2.610.781	1.603.078	0,26
NIO Inc	31.948	USD	497.175	262.317	0,04
NU Holdings Ltd	466.200	USD	3.049.184	3.515.544	0,58
PDD Holdings Inc	13.118	USD	967.033	1.737.469	0,29
Silergy Corp	23.000	TWD	337.586	339.207	0,06
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	120.800	HKD	997.783	992.230	0,16
Tencent Holdings Ltd	396.545	HKD	17.050.539	13.497.529	2,22
Tencent Music Entertainment Group	19.790	USD	155.096	161.416	0,03
Topsports International Holdings Ltd	59.000	HKD	45.506	41.587	0,01
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	11.500	-
Trip.com Group Ltd	18.450	HKD	580.633	593.775	0,10
Trip.com Group Ltd	54.100	USD	1.662.365	1.763.582	0,29
Vipshop Holdings Ltd	81.262	USD	850.672	1.306.489	0,22
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	584.426	0,10
Xiaomi Corp	373.400	HKD	679.264	675.312	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.000.134	HKD	679.146	528.724	0,09
XP Inc	237.270	USD	6.046.704	5.599.627	0,92
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	795.298	0,13
Zhongsheng Group Holdings Ltd	183.000	HKD	589.753	396.309	0,07
ZTO Express Cayman Inc	10.788	USD	181.170	207.820	0,03
Total Illes Caiman			90.099.506	73.631.397	12,12

¹ Donat de baixa per ordre de la Societat gestora.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XILE					
Banco de Chile	11.311	USD	288.939	236.326	0,04
Cencosud SA	273.291	CLP	370.985	468.818	0,08
Empresas CMPC SA	217.579	CLP	371.258	383.395	0,06
Enel Chile SA	4.710.658	CLP	286.952	278.267	0,05
Total Xile			1.318.134	1.366.806	0,23
XINA					
360 Security Technology Inc	33.600	CNH	40.285	38.642	0,01
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	23.100	CNH	61.959	55.462	0,01
Agricultural Bank of China Ltd	75.000	CNH	32.924	34.846	0,01
AIMA Technology Group Co Ltd	9.100	CNH	34.976	29.085	0,01
Aluminum Corp of China Ltd	1.122.000	HKD	504.031	507.298	0,08
Anhui Jianghuai Automobile Group Corp Ltd	17.800	CNH	40.045	36.693	0,01
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd	500	CNH	2.799	2.891	-
Apeloa Pharmaceutical Co Ltd	11.900	CNH	27.911	23.377	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	28.300	CNH	113.583	80.626	0,01
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	5.814	-
Bank of Beijing Co Ltd	164.400	CNH	103.974	95.059	0,02
Bank of China Ltd	2.529.000	HKD	848.134	873.717	0,14
Bank of Communications Co Ltd - A	148.300	CNH	107.624	108.655	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	128.500	CNH	124.609	97.920	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	88.700	CNH	69.042	67.139	0,01
Beijing E-Hualu Information Technology Co Ltd	5.900	CNH	26.407	23.685	-
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	25.911	-
Beijing Shiji Information Technology Co Ltd	12.700	CNH	16.796	15.789	-
Beiqi Foton Motor Co Ltd	11.500	CNH	4.199	4.007	-
BOE Technology Group Co Ltd	30.700	CNH	14.832	15.283	-
BYD Co Ltd - A	3.300	CNH	98.380	83.402	0,01
BYD Co Ltd - H	8.300	HKD	239.489	206.304	0,03
Changchun High & New Technology Industry Group Inc	1.100	CNH	20.224	20.471	-
China Cinda Asset Management Co Ltd	950.000	HKD	123.240	85.906	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	2.840.158	HKD	1.192.043	1.211.703	0,20
China Communications Services Corp Ltd	2.724.000	HKD	1.207.468	1.023.194	0,17
China Construction Bank Corp - A	2.500	CNH	2.167	2.077	-
China Construction Bank Corp - H	9.037.200	HKD	5.493.374	4.871.835	0,80
China Everbright Bank Co Ltd	167.700	CNH	76.487	62.076	0,01
China Film Co Ltd	2.800	CNH	4.594	4.375	-
China Merchants Bank Co Ltd - H	350.920	HKD	1.283.517	1.106.580	0,18
China Merchants Securities Co Ltd	17.500	CNH	32.152	30.468	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd	123.500	CNH	59.013	58.957	0,01
China National Building Material Co Ltd	620.000	HKD	455.701	240.073	0,04
China National Medicines Corp Ltd	6.100	CNH	25.730	22.284	-
China National Nuclear Power Co Ltd	9.700	CNH	9.870	9.286	-
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	12.400	CNH	48.859	37.638	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	189.000	HKD	431.557	345.322	0,06
China Petroleum & Chemical Corp - A	158.200	CNH	113.521	112.677	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - H	2.252.000	HKD	1.306.136	1.067.819	0,18
China Railway Group Ltd - A	134.400	CNH	109.693	97.441	0,02
China Railway Group Ltd - H	1.045.000	HKD	543.988	421.601	0,07

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	6.115	-
China Shenhua Energy Co Ltd	18.200	CNH	86.385	72.829	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	197.000	CNH	150.924	120.950	0,02
China Zheshang Bank Co Ltd	58.100	CNH	19.047	18.688	-
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	50.600	CNH	96.959	108.700	0,02
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	177.700	CNH	86.648	92.543	0,02
CITIC Securities Co Ltd	19.100	CNH	55.194	49.661	0,01
CNPC Capital Co Ltd	8.500	CNH	6.468	5.859	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	4.100	CNH	129.056	85.440	0,01
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	82.400	CNH	157.434	100.760	0,02
Daqin Railway Co Ltd	73.800	CNH	67.079	67.918	0,01
DHC Software Co Ltd	29.400	CNH	24.147	23.154	-
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	6.300	CNH	39.424	39.661	0,01
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.028.000	HKD	1.529.949	914.583	0,15
East Money Information Co Ltd	22.500	CNH	67.918	40.322	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	19.900	CNH	459.956	463.591	0,08
Focus Media Information Technology Co Ltd	581.100	CNH	521.972	468.774	0,08
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	67.700	CNH	125.631	130.658	0,02
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	5.300	CNH	24.996	25.295	-
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	900	CNH	40.812	28.159	-
Giant Network Group Co Ltd	16.000	CNH	28.030	22.751	-
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.700	CNH	1.669.752	1.234.752	0,20
Guosen Securities Co Ltd	12.800	CNH	16.008	13.953	-
Guotai Junan Securities Co Ltd	50.700	CNH	100.334	96.296	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNH	753.885	805.938	0,13
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	15.100	CNH	7.807	7.131	-
Henan Mingtai Al Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	434.240	0,07
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	17.500	CNH	37.920	37.527	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co Ltd	23.900	CNH	64.694	41.306	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	16.019	-
Huadian Power International Corp Ltd	3.600	CNH	2.352	2.362	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	76.700	CNH	134.578	162.811	0,03
Huatai Securities Co Ltd	44.000	CNH	84.984	78.347	0,01
Huaxia Bank Co Ltd	82.100	CNH	61.307	58.895	0,01
Huayu Automotive Systems Co Ltd	57.600	CNH	140.000	119.694	0,02
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	19.200	CNH	69.301	77.027	0,01
Hunan Valin Steel Co Ltd	81.000	CNH	57.423	53.246	0,01
Huntsun Technologies Inc	16.800	CNH	90.511	61.673	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - A	48.700	CNH	28.206	29.713	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	1.844.000	HKD	834.646	816.639	0,13
Industrial Bank Co Ltd	38.500	CNH	93.544	79.660	0,01
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	3.000	CNH	5.522	5.464	-
Isoftstone Information Technology Group Co Ltd	1.200	CNH	6.539	7.077	-
JA Solar Technology Co Ltd	2.300	CNH	10.648	6.083	-
JCET Group Co Ltd	12.500	CNH	46.879	47.643	0,01
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	1.800	CNH	12.254	11.201	-
Jiangsu Pacific Quartz Co Ltd	1.100	CNH	14.591	12.199	-
Jiangsu Phoenix Publishing & Media Corp Ltd	24.300	CNH	32.325	27.326	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	10.000	CNH	9.197	9.114	-
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	47.819	CNH	41.952	42.787	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Kingnet Network Co Ltd	12.400	CNH	19.262	17.680	-
Kweichow Moutai Co Ltd	1.627	CNH	264.274	358.446	0,06
Lens Technology Co Ltd	22.800	CNH	36.041	38.415	0,01
Lingyi iTech Guangdong Co	109.200	CNH	88.497	94.225	0,02
Livzon Pharmaceutical Group Inc	2.300	CNH	10.945	10.278	-
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	7.000	CNH	25.121	20.461	-
Luxshare Precision Industry Co Ltd	6.400	CNH	26.157	28.143	-
Luzhou Laojiao Co Ltd	11.700	CNH	328.331	267.949	0,04
Mango Excellent Media Co Ltd	9.900	CNH	38.538	31.844	0,01
Metallurgical Corp of China Ltd	265.900	CNH	136.620	103.857	0,02
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	13.613	-
National Silicon Industry Group Co Ltd	3.599	CNH	9.673	7.957	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	5.400	CNH	24.929	21.457	-
New China Life Insurance Co Ltd - H	149.900	HKD	356.823	264.498	0,04
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd	660	CNH	13.361	3.353	-
Offshore Oil Engineering Co Ltd	181.623	CNH	149.445	137.706	0,02
Oriental Pearl Group Co Ltd	5.500	CNH	5.928	5.279	-
People.cn Co Ltd	3.000	CNH	12.565	10.714	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	69.500	CNH	53.083	42.936	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	921.000	HKD	338.886	256.258	0,04
PetroChina Co Ltd - A	158.900	CNH	120.602	143.194	0,02
PetroChina Co Ltd - H	314.000	HKD	212.562	187.839	0,03
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.500.400	HKD	1.336.739	1.614.213	0,27
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	218.200	CNH	1.755.504	1.122.420	0,18
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	143.000	HKD	886.486	586.045	0,10
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	13.669	-
Sangfor Technologies Inc	1.300	CNH	18.560	11.995	-
SDIC Power Holdings Co Ltd	63.600	CNH	98.617	106.996	0,02
Seres Group Co Ltd	3.800	CNH	43.314	36.960	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	8.100	CNH	19.400	21.598	-
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	21.300	CNH	25.167	26.535	-
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.631.017	HKD	3.424.683	2.321.208	0,38
Shanghai Baosight Software Co Ltd	16.220	CNH	98.239	101.034	0,02
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	200	CNH	6.438	6.462	-
Shanghai Construction Group Co Ltd	106.400	CNH	36.914	31.780	0,01
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	979	CNH	9.557	5.227	-
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd	9.700	CNH	8.920	9.905	-
Shanxi Coal International Energy Group Co Ltd	47.000	CNH	102.055	105.046	0,02
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd	37.200	CNH	47.162	46.913	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	12.585	-
Shenergy Co Ltd	2.400	CNH	1.933	1.967	-
Shenzhen Energy Group Co Ltd	22.300	CNH	17.558	18.286	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	12.532	CNH	496.028	464.848	0,08
Shenzhen SC New Energy Technology Corp	1.500	CNH	15.918	14.170	-
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	952	CNH	11.790	16.818	-
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	8.481	CNH	30.559	31.448	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	168.000	HKD	518.552	398.298	0,07
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	8.700	CNH	19.895	20.189	-
Thunder Software Technology Co Ltd	5.300	CNH	56.576	54.161	0,01
Tongwei Co Ltd	10.000	CNH	42.785	31.949	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	45.000	CNH	84.194	86.791	0,01
Weichai Power Co Ltd	1.013.800	CNH	1.824.678	1.766.364	0,29
Western Mining Co Ltd	5.200	CNH	8.581	9.472	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	6.400	-
Wingtech Technology Co Ltd	1.200	CNH	8.011	6.481	-
Wintime Energy Group Co Ltd	34.800	CNH	6.146	6.085	-
Wuliangye Yibin Co Ltd	7.600	CNH	141.820	136.112	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	123.100	CNH	1.280.963	1.143.263	0,19
Xiamen C & D Inc	66.800	CNH	107.445	82.110	0,01
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	428.241	0,07
Yealink Network Technology Corp Ltd	7.400	CNH	40.356	27.912	0,01
YongXing Special Materials Technology Co Ltd	2.000	CNH	13.197	13.328	-
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	6.900	CNH	21.671	13.739	-
Yutong Bus Co Ltd	93.600	CNH	158.867	158.302	0,03
Zhejiang Century Huatong Group Co Ltd	5.400	CNH	3.840	3.557	-
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	6.000	CNH	14.341	14.130	-
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	2.800	CNH	19.525	18.288	-
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	87.900	CNH	51.634	51.723	0,01
Zhongjin Gold Corp Ltd	32.000	CNH	44.974	40.682	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	4.999	-
ZTE Corp	23.500	CNH	88.877	79.429	0,01
Total Xina			40.112.070	33.942.157	5,54
FRANÇA					
L'Oreal SA	7.107	EUR	2.522.194	3.202.770	0,53
Total França			2.522.194	3.202.770	0,53
ALEMANYA					
Adidas AG	11.619	EUR	2.032.181	2.139.755	0,35
Total Alemanya			2.032.181	2.139.755	0,35
GRÈCIA					
Alpha Services and Holdings SA	1.500.000	EUR	1.609.341	2.308.500	0,38
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	358.965	EUR	1.336.220	2.257.890	0,37
Total Grècia			3.004.840	4.566.390	0,75
HONG KONG					
AIA Group Ltd	770.825	HKD	7.434.507	6.081.206	1,00
China Merchants Port Holdings Co Ltd	38.000	HKD	45.653	46.874	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd	369.620	HKD	974.251	589.630	0,10
China Resources Power Holdings Co Ltd	66.000	HKD	118.943	119.670	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1.130.600	HKD	1.339.764	880.814	0,15
CITIC Ltd	1.501.000	HKD	1.389.390	1.357.316	0,22
Far East Horizon Ltd	592.000	HKD	390.550	421.401	0,07
Galaxy Entertainment Group Ltd	66.500	HKD	402.807	337.292	0,06
Guangdong Investment Ltd	1.524.299	HKD	2.065.612	1.003.747	0,16

¹ Aquesta empresa està en fallida i es troba en el procés d'acordar una reestructuració amb els titulars d'obligacions.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
HONG KONG (continuació)					
Lenovo Group Ltd	1.316.000	HKD	1.326.273	1.666.036	0,27
Sinotruk Hong Kong Ltd	183.000	HKD	315.525	325.024	0,05
Techtronic Industries Co Ltd	177.500	HKD	1.923.679	1.914.788	0,32
Total Hong Kong			17.726.954	14.743.798	2,43
HONGRIA					
OTP Bank Nyrt	34.640	HUF	1.148.228	1.431.949	0,24
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	457.858	0,08
Total Hongria			1.513.161	1.889.807	0,32
ÍNDIA					
ABB India Ltd	51.789	INR	2.395.698	2.633.762	0,43
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	11.508	INR	623.447	714.099	0,12
Ashok Leyland Ltd	339.819	INR	671.395	671.143	0,11
Asian Paints Ltd	60.658	INR	1.739.237	2.245.147	0,37
Axis Bank Ltd	172.832	INR	1.976.814	2.072.504	0,34
Axis Bank Ltd	10.000	USD	313.945	596.569	0,10
Bajaj Auto Ltd	10.294	INR	710.994	761.182	0,13
Bajaj Finance Ltd	36.344	INR	3.003.988	2.897.175	0,48
Bank of Baroda	575.748	INR	1.247.867	1.447.451	0,24
Bharat Electronics Ltd	602.645	INR	737.666	1.207.598	0,20
Bharat Petroleum Corp Ltd	286.606	INR	1.227.548	1.405.064	0,23
CG Power & Industrial Solutions Ltd	83.074	INR	362.808	410.653	0,07
Coal India Ltd	271.160	INR	587.769	1.109.136	0,18
Container Corp Of India Ltd	5.417	INR	38.816	50.658	0,01
Dixon Technologies India Ltd	6.375	INR	460.221	455.409	0,08
DLF Ltd	73.439	INR	491.522	580.329	0,10
HCL Technologies Ltd	2.729	INR	39.285	43.525	0,01
HDFC Bank Ltd	200.000	INR	2.778.854	3.718.835	0,61
HDFC Bank Ltd	107.254	USD	6.284.770	6.515.924	1,07
HDFC Life Insurance Co Ltd	81.433	INR	589.404	572.895	0,09
Hero MotoCorp Ltd	2.371	INR	70.605	106.772	0,02
Hindustan Petroleum Corp Ltd	211.542	INR	789.992	917.977	0,15
ICICI Bank Ltd	200.000	USD	1.820.423	4.316.299	0,71
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	25.544	INR	371.333	394.620	0,07
Indian Hotels Co Ltd	160.144	INR	683.137	763.665	0,13
Indian Oil Corp Ltd	1.243.000	INR	1.095.768	1.755.838	0,29
Infosys Ltd	597.041	USD	8.065.920	9.934.018	1,63
InterGlobe Aviation Ltd	21.265	INR	571.086	686.387	0,11
ITC Ltd	66.809	INR	338.031	335.848	0,06
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	652.985	0,11
Mahindra & Mahindra Ltd	50.000	INR	861.055	940.669	0,16
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	764.043	0,13
NTPC Ltd	598.256	INR	793.420	2.025.015	0,33
Oil & Natural Gas Corp Ltd	826.585	INR	1.507.219	1.843.821	0,30
Petronet LNG Ltd	343.858	INR	1.077.612	832.862	0,14
Power Finance Corp Ltd	304.960	INR	1.205.229	1.269.285	0,21
Power Grid Corp of India Ltd	748.213	INR	1.532.800	1.930.684	0,32

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
INDIA (continuació)					
REC Ltd	249.632	INR	1.155.540	1.121.150	0,18
Reliance Industries Ltd	105.630	INR	2.617.389	2.970.372	0,49
Samvardhana Motherson International Ltd	444.800	INR	396.950	493.314	0,08
Shriram Finance Ltd	7.141	INR	146.485	159.508	0,03
State Bank of India	109.274	INR	702.674	763.233	0,13
Tata Consultancy Services Ltd	1.956	INR	79.237	80.718	0,01
Tata Motors Ltd	27.728	INR	191.442	235.265	0,04
Titan Co Ltd	17.681	INR	550.940	706.950	0,12
TVS Motor Co Ltd	44.023	INR	642.594	970.169	0,16
Varun Beverages Ltd	86.453	INR	815.321	1.163.285	0,19
Vedanta Ltd	612.532	INR	2.001.037	1.722.839	0,28
Zomato Ltd	1.137.541	INR	1.266.079	1.530.764	0,25
Total Índia			58.665.672	71.497.413	11,80
INDONÈSIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	8.398.415	IDR	1.539.174	1.175.246	0,19
Aneka Tambang Tbk	604.800	IDR	59.905	60.630	0,01
Astra International Tbk PT	1.377.828	IDR	498.820	457.718	0,08
Bank Central Asia Tbk PT	8.655.387	IDR	3.835.330	4.783.753	0,79
Bank Mandiri Persero Tbk PT	819.200	IDR	283.967	291.407	0,05
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.016.800	IDR	281.588	321.343	0,05
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	15.316.185	IDR	3.793.652	5.155.616	0,85
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	254.003	0,04
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	267.200	IDR	146.638	130.790	0,02
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	288.500	IDR	112.654	109.411	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	2.322.478	0,38
United Tractors Tbk PT	1.089.254	IDR	1.648.927	1.449.013	0,24
Total Indonèsia			14.993.896	16.511.408	2,72
ITÀLIA					
PRADA SpA	287.500	HKD	1.432.295	1.488.213	0,25
Total Itàlia			1.432.295	1.488.213	0,25
JAPÓ					
Fast Retailing Co Ltd	25.594	JPY	4.823.381	5.750.421	0,95
Total Japó			4.823.381	5.750.421	0,95
KUWAIT					
National Bank of Kuwait SAKP	191.836	KWD	605.953	505.302	0,08
Total Kuwait			605.953	505.302	0,08
LUXEMBURG					
L'Occitane International SA	442.500	HKD	1.180.218	1.143.994	0,19
Ternium SA	30.000	USD	720.396	1.153.397	0,19
Total Luxemburg			1.900.614	2.297.391	0,38

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
MALÀISIA					
CIMB Group Holdings Bhd	99.300	MYR	114.844	114.445	0,02
Genting Bhd	221.200	MYR	195.579	201.334	0,03
RHB Bank Bhd	584.554	MYR	678.155	627.641	0,10
Sime Darby Plantation Bhd	84.811	MYR	81.161	74.521	0,01
SRI Hartamas Bhd ¹	75.000	MYR	10.763	-	-
Total Malàisia			1.080.502	1.017.941	0,16
MÈXIC					
Alfa SAB de CV	1.116.810	MXN	689.895	811.337	0,13
Banco del Bajío SA	22.000	MXN	67.000	66.682	0,01
Cemex SAB de CV	350.559	USD	2.334.407	2.459.450	0,40
Controladora AXTEL SAB DE CV	42.622	MXN	698	408	-
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	74.351	USD	5.679.752	8.773.506	1,44
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	6.430	USD	1.076.184	1.712.901	0,28
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	383.649	MXN	2.322.825	3.509.027	0,58
Grupo Mexico SAB de CV	137.700	MXN	586.038	694.731	0,11
Orbia Advance Corp SAB de CV	250.540	MXN	557.105	503.445	0,08
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	49.481	MXN	334.010	484.740	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.353.343	MXN	3.951.654	5.164.732	0,85
Total Mèxic			17.599.568	24.180.959	3,96
PAÏSOS BAIXOS					
Heineken NV	39.618	EUR	3.444.517	3.642.479	0,60
X5 Retail Group NV ²	20.000	USD	658.861	-	-
Total Països Baixos			4.103.378	3.642.479	0,60
FILIPINES					
BDO Unibank Inc	144.085	PHP	290.670	307.396	0,05
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	468.862	0,08
Total Filipines			572.427	776.258	0,13
POLÒNIA					
Bank Polska Kasa Opieki SA	48.090	PLN	749.985	1.683.352	0,28
Budimex SA	1.150	PLN	141.206	165.732	0,03
Dino Polska SA	4.751	PLN	438.734	503.891	0,08
KGHM Polska Miedz SA	50.000	PLN	1.611.878	1.412.369	0,23
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	78.921	PLN	815.721	858.839	0,14
Total Polònia			3.757.524	4.624.183	0,76

¹ Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2005.

² Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
RÚSSIA					
Gazprom PJSC ¹	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC ¹	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC ¹	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC ¹	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC ¹	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC ¹	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC ¹	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC ¹	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO ¹	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC ¹	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC ¹	7.648	USD	273.198	-	-
Total Rússia			8.987.138	-	-
SINGAPUR					
Venture Corp Ltd	143.500	SGD	1.751.814	1.340.318	0,22
Total Singapur			1.751.814	1.340.318	0,22
SUD-ÀFRICA					
Absa Group Ltd	57.549	ZAR	529.859	466.372	0,08
African Rainbow Minerals Ltd	39.374	ZAR	361.201	389.816	0,06
Exxaro Resources Ltd	105.197	ZAR	1.104.525	1.064.814	0,18
FirstRand Ltd	156.816	ZAR	465.655	570.632	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	451.802	0,07
Naspers Ltd	20.982	ZAR	3.009.252	3.248.877	0,53
Nedbank Group Ltd	49.788	ZAR	512.731	532.918	0,09
Old Mutual Ltd	2.348.551	ZAR	1.487.095	1.518.318	0,25
Sanlam Ltd	924.224	ZAR	3.081.177	3.330.644	0,55
Sasol Ltd	84.869	ZAR	828.988	778.432	0,13
Sibanye Stillwater Ltd	138.974	ZAR	159.543	171.298	0,03
Standard Bank Group Ltd	41.152	ZAR	389.147	423.919	0,07
Total Sud-Àfrica			13.360.446	12.947.842	2,13
COREA DEL SUD					
Celltrion Inc	1.092	KRW	134.539	154.573	0,03
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	602.732	0,10
Daewoo Corp ²	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	12.481	KRW	704.538	733.858	0,12
Doosan Bobcat Inc	51.122	KRW	1.411.760	1.809.987	0,30
GS Holdings Corp	25.962	KRW	747.931	745.931	0,12
Hana Financial Group Inc	74.665	KRW	2.250.525	2.276.375	0,37
Hanmi Semiconductor Co Ltd	25.973	KRW	1.066.236	1.125.756	0,19
Hanon Systems	173.503	KRW	2.016.707	888.529	0,15

¹ Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

² Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
Hanwha Aerospace Co Ltd	3.445	KRW	290.815	301.298	0,05
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	552.856	0,09
HMM Co Ltd	36.462	KRW	457.882	501.522	0,08
Hyundai Glovis Co Ltd	3.312	KRW	388.849	445.550	0,07
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	832.445	0,14
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.429.557	0,23
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	802.238	0,13
Hyundai Steel Co	46.182	KRW	1.155.045	1.184.139	0,19
Industrial Bank of Korea	167.077	KRW	1.208.886	1.391.997	0,23
Kakao Corp	64.156	KRW	3.694.003	2.447.226	0,40
KB Financial Group Inc	8.191	KRW	316.126	311.294	0,05
Kia Corp	53.933	KRW	3.184.201	3.788.712	0,62
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	626.385	0,10
Korean Air Lines Co Ltd	35.951	KRW	636.085	603.595	0,10
LG Chem Ltd	2.000	KRW	454.737	701.080	0,12
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	436.946	0,07
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	600.625	0,10
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	158.841	0,03
NAVER Corp	27.917	KRW	5.420.126	4.392.925	0,72
Samsung Biologics Co Ltd	1.196	KRW	653.353	638.531	0,10
Samsung Electronics Co Ltd	331.035	KRW	12.710.212	18.254.947	3,00
Samsung Electronics Co Ltd / preference	79.082	KRW	2.466.570	3.461.009	0,57
Samsung SDI Co Ltd	1.405	KRW	670.527	465.860	0,08
SK Hynix Inc	53.206	KRW	3.171.482	5.288.763	0,87
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	703.890	0,12
Woori Financial Group Inc	196.139	KRW	1.713.057	1.791.201	0,29
Total Corea del Sud			53.243.489	60.451.173	9,93
TAIWAN					
Accton Technology Corp	83.000	TWD	1.005.042	1.280.401	0,21
ASE Technology Holding Co Ltd	499.134	TWD	1.499.597	1.987.546	0,33
Asia Vital Components Co Ltd	48.000	TWD	448.141	476.423	0,08
Catcher Technology Co Ltd	171.872	TWD	900.030	983.497	0,16
CTBC Financial Holding Co Ltd	607.539	TWD	429.602	508.035	0,08
Delta Electronics Inc	90.400	TWD	836.702	835.935	0,14
Eclat Textile Co Ltd	30.500	TWD	441.893	505.595	0,08
Eva Airways Corp	88.000	TWD	79.617	81.634	0,01
Fubon Financial Holding Co Ltd	735.885	TWD	829.625	1.406.538	0,23
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	818.275	0,13
Gigabyte Technology Co Ltd	47.000	TWD	352.413	368.762	0,06
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	271.454	TWD	854.094	836.718	0,14
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	462.353	0,08
MediaTek Inc	86.000	TWD	1.722.753	2.574.725	0,42
Mega Financial Holding Co Ltd	706.013	TWD	435.349	816.329	0,13
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	809.182	0,13
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	1.206.334	0,20
Nanya Technology Corp	290.000	TWD	583.270	667.205	0,11

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN (continuació)					
Novatek Microelectronics Corp	108.000	TWD	1.497.675	1.646.951	0,27
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	213.000	TWD	480.190	548.479	0,09
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	1.322.716	TWD	1.305.470	1.205.567	0,20
Realtek Semiconductor Corp	7.000	TWD	96.742	97.352	0,02
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	95.000	TWD	130.531	131.140	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.263.287	TWD	13.525.305	22.096.480	3,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	121.222	USD	8.760.011	11.412.745	1,88
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	1.153.113	0,19
United Microelectronics Corp	444.000	TWD	632.302	688.866	0,11
Wistron Corp	193.000	TWD	524.816	561.307	0,09
Wiwynn Corp	15.000	TWD	458.122	807.459	0,13
WPG Holdings Ltd	82.000	TWD	196.788	197.365	0,03
Ya Hsin Industrial Co Ltd ³	101.272	TWD	66.547	-	-
Total Taiwan			41.696.778	57.172.311	9,38
TAILÀNDIA					
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1.413.600	THB	1.098.385	1.040.406	0,17
CP ALL PCL	3.009.716	THB	4.775.039	4.470.199	0,73
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	716.106	0,12
Krung Thai Bank PCL	944.200	THB	455.451	460.782	0,08
PTT Exploration & Production PCL	330.500	THB	1.317.637	1.310.467	0,22
SCB X PCL	233.300	THB	605.192	655.894	0,11
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.321.523	0,22
Total Tailàndia			10.833.860	9.975.377	1,65
TURQUIA					
Akbank TAS	490.561	TRY	430.697	549.128	0,09
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	869.272	0,14
Yapi ve Kredi Bankasi AS	458.420	TRY	254.242	274.560	0,05
Total Turquia			1.460.229	1.692.960	0,28
REGNE UNIT					
Unilever Plc	86.534	USD	4.032.153	3.797.735	0,62
Total Regne Unit			4.032.153	3.797.735	0,62
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Cognizant Technology Solutions Corp	8.150	USD	542.108	557.253	0,09
Coupang Inc	104.173	USD	2.154.221	1.526.783	0,25
MercadoLibre Inc	4.451	USD	5.007.719	6.332.254	1,04
Southern Copper Corp	4.245	USD	127.726	330.754	0,05
Yum China Holdings Inc	138.981	HKD	6.076.342	5.352.551	0,88
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	394.820	0,06
Total Estats Units d'Amèrica			14.152.561	14.494.415	2,37
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			442.314.554	458.026.746	75,32

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

² Aquest valor es va retirar de la llista el desembre del 2003.

³ Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ¹	1.270.667	USD	34.798.767	36.579.198	6,01
Total Irlanda			34.798.767	36.579.198	6,01
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	635.053	EUR	6.300.089	6.556.215	1,08
Total Espanya			6.300.089	6.556.215	1,08
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			41.098.856	43.135.413	7,09
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			483.413.410	501.162.159	82,41
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
ÍNDIA					
Hindustan Aeronautics Ltd	35.305	INR	733.630	1.076.925	0,18
Total Índia			733.630	1.076.925	0,18
QATAR					
Commercial Bank PSQC	62.438	QAR	122.358	92.368	0,02
Masraf Al Rayan QSC	72.798	QAR	90.383	46.915	0,01
Qatar Islamic Bank SAQ	23.290	QAR	98.856	121.024	0,02
Qatar National Bank QPSC	112.206	QAR	404.872	447.761	0,07
Total Qatar			716.469	708.068	0,12
ARÀBIA SAUDITA					
Alinma Bank	154.129	SAR	1.219.390	1.441.785	0,24
Arab National Bank	89.322	SAR	550.232	546.614	0,09
Bank Al-Jazira	33.087	SAR	150.674	149.363	0,02
Banque Saudi Fransi	50.803	SAR	481.131	490.562	0,08
Co for Cooperative Insurance	5.733	SAR	182.072	180.470	0,03
Elm Co	6.302	SAR	1.186.522	1.239.883	0,20
Etihad Etisalat Co	11.328	SAR	130.410	135.090	0,02
Jarir Marketing Co	55.854	SAR	203.179	210.880	0,03
Riyad Bank	116.094	SAR	828.516	800.130	0,13
Sahara International Petrochemical Co	40.095	SAR	352.222	329.573	0,05
Saudi Awwal Bank	10.832	SAR	106.638	98.320	0,02
Saudi Basic Industries Corp	66.919	SAR	1.422.194	1.345.671	0,22
Saudi Electricity Co	26.249	SAR	133.658	120.142	0,02
Saudi Industrial Investment Group	7.620	SAR	44.983	40.837	0,01
Saudi National Bank	18.309	SAR	152.294	171.049	0,03
Saudi Telecom Co	40.482	SAR	440.214	395.298	0,06
Savola Group	9.661	SAR	92.152	87.108	0,01
Total Aràbia Saudita			7.676.481	7.782.775	1,26

¹ Fons cotitzats (ETF).

² OICVM.

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

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	2.300	TWD	190.201	211.665	0,03
E Ink Holdings Inc	43.000	TWD	256.035	249.862	0,04
Phison Electronics Corp	29.000	TWD	456.686	444.803	0,07
Total Taiwan			902.922	906.330	0,14
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	74.730	AED	153.070	169.092	0,03
Americana Restaurants International Plc	337.214	AED	326.609	260.156	0,04
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	606.843	0,10
Emaar Properties PJSC	1.323.474	AED	1.997.084	2.583.600	0,42
Emirates Central Cooling Systems Corp	1.000.000	AED	361.073	409.160	0,07
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	159.201	0,03
First Abu Dhabi Bank PJSC	114.057	AED	452.261	392.457	0,06
Total Emirats Àrabs Units			3.999.671	4.580.509	0,75
VIETNAM					
FPT Corp	465.723	VND	1.287.642	1.669.947	0,27
Mobile World Investment Corp	727.800	VND	1.243.722	1.162.271	0,19
Vincom Retail JSC	500.000	VND	501.741	434.688	0,07
Vinhomes JSC	200.000	VND	428.872	322.378	0,05
Total Vietnam			3.461.977	3.589.284	0,58
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			17.491.150	18.643.891	3,03
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			17.491.150	18.643.891	3,03
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
BERMUDES					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Total Bermudes			298.412	-	-
ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	208.444	HKD	4.538.193	2.718.615	0,45
Total Illes Caiman			4.538.193	2.718.615	0,45
ÍNDIA					
Jio Financial Services Ltd	123.878	INR	295.226	313.927	0,05
Total Índia			295.226	313.927	0,05
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC ²	30.892	USD	1.767.655	-	-
Total Rússia			1.767.655	-	-

¹No cotitzat: ISIN fictici.

²Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp ¹	3.698	TWD	22.189	-	-
Total Taiwan			22.189	-	-
TURQUIA					
Aktas Electric Ticaret AS ²	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ³	3.610	TRY	37.521	-	-
Total Turquia			69.120	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			6.990.795	3.032.542	0,50
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund	731.688	EUR	83.013.339	71.896.439	11,82
Total Luxemburg			83.013.339	71.896.439	11,82
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			83.013.339	71.896.439	11,82
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			90.004.134	74.928.981	12,32
TOTAL INVERSIONS			590.908.694	594.735.031	97,76
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				13.609.458	2,24
TOTAL ACTIU NET				608.344.489	100,00

¹ Aquest valor es va retirar de la llista el maig del 2000.

² Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2000.

³ Suspensa l'octubre del 2000 atès que l'accionista majoritari està molt endeutat amb aquest banc. No s'indica cap preu perquè des de llavors el preu continua a zero.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	501.162.159	81,00
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	18.643.891	3,02
ALTRES VALORS MOBILIARIS	74.928.981	12,11
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	588	-
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	375.200	0,06
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	13.305.240	2,15
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.371.296	0,22
ALTRES ACTIUS	8.909.644	1,44
TOTAL	618.696.999	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	19,15
Semiconductors per a l'electrònica	11,64
Bancs i institucions financeres	11,09
Programari per a Internet	9,20
Societats de cartera i financeres	7,03
Indústria de l'automòbil	3,64
Oci	3,55
Petroli	3,26
Assegurances	3,22
Electrònica o equips electrònics	2,97
Tabac i begudes alcohòliques	2,54
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,30
Alimentació o destil·leries	2,27
Lleure	1,92
Serveis públics	1,74
Químiques	1,42
Immobiliàries	1,20
Mineria i indústries pesants	1,14
Transport	1,02
Mecànica i maquinària	0,99
Equipament d'oficina i ordinadors	0,95
Tèxtil	0,88
Difusió de notícies	0,87
Construcció i auxiliar de la construcció	0,82
Arts gràfiques i edició	0,56
Metalls no ferrosos	0,54
Tecnologia aeroespacial	0,35
Cases de comerç	0,33
Biotecnologia	0,29
Altres serveis	0,26
Productes fusters i indústria del paper	0,19
Fotografia i òptica	0,16
Metalls preciosos	0,12
Indústria rellotgera	0,11
Agricultura i pesca	0,02
Béns de consum	0,01
Diversos	0,01
TOTAL INVERSIONS	97,76
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,24
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Santos Ltd	75.002	AUD	307.904	352.102	0,08
Woodside Energy Group Ltd	46.551	AUD	834.757	893.126	0,20
Total Austràlia			1.142.661	1.245.228	0,28
ÀUSTRIA					
OMV AG	7.749	EUR	300.286	308.178	0,07
Verbund AG	4.808	EUR	429.243	404.112	0,09
Total Àustria			729.529	712.290	0,16
CANADÀ					
ARC Resources Ltd ¹	232.508	CAD	2.327.482	3.139.818	0,69
Cameco Corp	5.640	CAD	239.015	221.210	0,05
Canadian Natural Resources Ltd	46.822	CAD	2.883.003	2.790.499	0,61
Canadian Natural Resources Ltd ²	159.530	USD	8.729.554	9.462.188	2,07
Cenovus Energy Inc ³	24.804	CAD	383.935	375.996	0,08
Cenovus Energy Inc ⁴	679.385	USD	10.374.095	10.240.130	2,24
Enbridge Inc	271.481	CAD	8.283.352	8.890.373	1,94
Fortis Inc	3.360	CAD	126.194	125.741	0,03
Imperial Oil Ltd	11.052	CAD	579.779	572.710	0,13
Pembina Pipeline Corp	32.390	CAD	1.009.914	1.014.445	0,22
Suncor Energy Inc	36.961	CAD	1.098.157	1.077.168	0,24
TC Energy Corp	23.747	CAD	835.869	843.850	0,18
Tourmaline Oil Corp	18.915	CAD	828.023	773.823	0,17
Total Canadà			37.698.372	39.527.951	8,65
CURAÇAO					
Schlumberger NV	283.132	USD	12.498.199	13.338.332	2,91
Total Curaçao			12.498.199	13.338.332	2,91
FINLÀNDIA					
Neste Oyj	3.484	EUR	121.245	112.220	0,02
Total Finlàndia			121.245	112.220	0,02
FRANÇA					
Engie SA	463.910	EUR	5.644.580	7.384.519	1,61
TotalEnergies SE	377.592	EUR	15.734.645	23.259.668	5,08
TotalEnergies SE ⁵	117.811	USD	5.591.115	7.186.082	1,57
Total França			26.970.340	37.830.269	8,26

¹ 181.621 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 119.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 24.804 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 679.385 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 109.800 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
RWE AG	77.944	EUR	2.569.595	3.209.734	0,70
Total Alemanya			2.569.595	3.209.734	0,70
HONG KONG					
Power Assets Holdings Ltd	63.984	HKD	306.254	335.657	0,07
Total Hong Kong			306.254	335.657	0,07
ITÀLIA					
Enel SpA	119.316	EUR	796.650	802.997	0,18
Eni SpA	67.077	EUR	1.013.497	1.029.498	0,22
Total Itàlia			1.810.147	1.832.495	0,40
JAPÓ					
ENEOS Holdings Inc	27.300	JPY	100.056	98.238	0,02
Inpex Corp	65.300	JPY	827.313	798.568	0,17
Kansai Electric Power Co Inc	25.100	JPY	311.617	301.715	0,07
Tokyo Gas Co Ltd	14.300	JPY	312.003	297.324	0,06
Total Japó			1.550.989	1.495.845	0,32
JERSEY					
Glencore Plc	143.495	GBP	767.361	781.786	0,17
Total Jersey			767.361	781.786	0,17
LUXEMBURG					
Tenaris SA	242.465	EUR	2.173.451	3.817.612	0,83
Tenaris SA	41.885	USD	1.243.824	1.317.994	0,29
Total Luxemburg			3.417.275	5.135.606	1,12
NORUEGA					
Equinor ASA	319.544	NOK	5.364.079	9.176.029	2,00
Total Noruega			5.364.079	9.176.029	2,00
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	36.606	EUR	495.561	488.324	0,11
Total Portugal			495.561	488.324	0,11
SINGAPUR					
Sembcorp Industries Ltd	82.700	SGD	285.427	301.368	0,07
Total Singapur			285.427	301.368	0,07
ESPANYA					
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	10.534	EUR	289.073	295.795	0,06
Enagas SA	17.646	EUR	303.856	269.366	0,06
Endesa SA	20.397	EUR	397.186	376.529	0,08
Iberdrola SA	76.146	EUR	883.394	903.853	0,20
Redeia Corp SA	19.307	EUR	297.982	287.867	0,06
Repsol SA	36.833	EUR	515.740	495.404	0,11
Total Espanya			2.687.231	2.628.814	0,57

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÏSSA					
BKW AG	1.720	CHF	281.951	276.575	0,06
Total Suïssa			281.951	276.575	0,06
REGNE UNIT					
BP Plc	3.693.558	GBP	14.783.525	19.869.547	4,34
BP Plc	137.502	USD	4.685.314	4.406.437	0,96
Centrica Plc	185.352	GBP	324.750	300.853	0,07
National Grid Plc	59.453	GBP	722.083	725.900	0,16
Shell Plc	1.096.516	GBP	20.538.799	32.540.098	7,11
Shell Plc	37.989	USD	1.959.294	2.262.867	0,49
Total Regne Unit			43.013.765	60.105.702	13,13
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
American Electric Power Co Inc	47.477	USD	3.513.878	3.490.773	0,76
Antero Resources Corp	12.413	USD	303.740	254.856	0,06
APA Corp	2.887	USD	92.978	93.772	0,02
Baker Hughes Co	32.442	USD	985.056	1.003.818	0,22
Cheniere Energy Inc	12.007	USD	1.889.904	1.855.533	0,41
Chesapeake Energy Corp	104.497	USD	6.101.846	7.278.323	1,59
Chevron Corp	147.263	USD	20.584.713	19.884.804	4,34
ConocoPhillips	155.601	USD	9.171.176	16.349.620	3,57
Consolidated Edison Inc	7.333	USD	618.916	603.886	0,13
Coterra Energy Inc	355.462	USD	6.312.416	8.212.004	1,79
Devon Energy Corp	32.892	USD	1.332.921	1.348.850	0,29
Diamondback Energy Inc	92.221	USD	12.264.696	12.946.755	2,83
Edison International	61.296	USD	3.002.145	3.966.914	0,87
Entergy Corp	5.045	USD	468.918	462.141	0,10
EOG Resources Inc	106.490	USD	12.758.522	11.659.771	2,55
EQT Corp	104.097	USD	3.449.279	3.643.136	0,80
Exelon Corp	99.551	USD	2.880.492	3.235.306	0,71
Exxon Mobil Corp	375.396	USD	37.736.451	33.976.456	7,42
Halliburton Co	47.264	USD	1.588.805	1.546.728	0,34
Hess Corp	10.614	USD	1.359.238	1.385.158	0,30
HF Sinclair Corp	11.363	USD	571.624	571.622	0,12
Kinder Morgan Inc	42.561	USD	689.689	679.651	0,15
Marathon Oil Corp	156.237	USD	3.846.944	3.417.088	0,75
Marathon Petroleum Corp	90.411	USD	5.559.021	12.142.648	2,65
NextEra Energy Inc	92.396	USD	6.392.521	5.080.463	1,11
Occidental Petroleum Corp	32.519	USD	1.724.057	1.757.760	0,38
ONEOK Inc	79.211	USD	5.047.376	5.035.257	1,10
Ovintiv Inc	2.821	USD	110.476	112.161	0,02
Phillips 66	155.788	USD	15.611.310	18.776.639	4,10
Pioneer Natural Resources Co	28.135	USD	5.204.511	5.727.605	1,25
Public Service Enterprise Group Inc	1.574	USD	91.202	87.132	0,02
Sempra	13.238	USD	889.392	895.556	0,20
Southern Co	63.403	USD	3.429.701	4.024.640	0,88
Targa Resources Corp	126.229	USD	8.585.206	9.926.686	2,17
Texas Pacific Land Corp	67	USD	92.252	95.373	0,02
Valero Energy Corp	17.321	USD	2.014.210	2.038.410	0,45
Vistra Corp	9.791	USD	338.713	341.420	0,07

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Williams Cos Inc	311.646	USD	6.891.882	9.826.307	2,15
Xcel Energy Inc	11.196	USD	632.459	627.479	0,14
Total Estats Units d'Amèrica			194.138.636	214.362.501	46,83
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			335.848.617	392.896.726	85,83
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.056.287	USD	30.822.780	45.757.035	10,00
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF ¹	411.057	EUR	11.649.355	11.756.230	2,57
Total Irlanda			42.472.135	57.513.265	12,57
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.819.774	0,40
Total Espanya			1.748.678	1.819.774	0,40
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			44.220.813	59.333.039	12,97
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			380.069.430	452.229.765	98,80
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC ⁴	65.649	USD	4.049.368	-	-
Total Rússia			4.049.368	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			4.049.368	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			4.049.368	-	-
TOTAL INVERSIONS			384.118.798	452.229.765	98,80
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				5.510.725	1,20
TOTAL ACTIU NET				457.740.490	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

² OICVM.

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

⁴ Ajustat per Mediolanum – valor sancionat.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	452.229.765	98,32
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	115.461	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	3.895.729	0,85
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.119.583	0,46
ALTRES ACTIUS	1.601.165	0,35
TOTAL	459.961.703	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Petrolí	67,25
Serveis públics	14,72
Fons d'inversió	12,97
Societats de cartera i financeres	2,50
Mineria i indústries pesants	1,17
Cases de comerç	0,17
Immobiliàries	0,02
TOTAL INVERSIONS	98,80
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,20
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
BHP Group Ltd	434.100	AUD	11.811.394	13.517.269	1,24
Champion Iron Ltd	358.581	AUD	1.696.016	1.858.368	0,17
IGO Ltd	829.433	AUD	4.537.190	4.636.737	0,42
Pilbara Minerals Ltd	603.972	AUD	1.512.592	1.473.657	0,14
Rio Tinto Ltd	188.247	AUD	13.926.359	15.774.746	1,45
Total Austràlia			33.483.551	37.260.777	3,42
BERMUDES					
Jardine Matheson Holdings Ltd	28.300	USD	1.222.278	1.055.758	0,10
Total Bermudes			1.222.278	1.055.758	0,10
CANADÀ					
Agnico Eagle Mines Ltd	82.586	CAD	3.659.977	4.119.118	0,38
Barrick Gold Corp	592.939	CAD	10.302.170	9.745.325	0,89
Canadian National Railway Co	35.171	CAD	3.804.443	4.021.532	0,37
Canadian Pacific Kansas City Ltd	48.165	CAD	3.444.912	3.466.736	0,32
Franco-Nevada Corp	16.625	CAD	2.189.018	1.675.179	0,15
Lundin Gold Inc	531.507	CAD	5.937.652	6.035.408	0,55
Nutrien Ltd	100.794	CAD	6.823.742	5.165.670	0,47
Waste Connections Inc	67.078	USD	8.365.437	9.064.168	0,83
Wheaton Precious Metals Corp	37.876	CAD	1.686.885	1.699.827	0,16
Total Canadà			46.214.236	44.992.963	4,12
ILLES CAIMAN					
Airtac International Group	117.262	TWD	3.299.498	3.493.374	0,32
SITC International Holdings Co Ltd	522.313	HKD	799.049	816.256	0,07
Total Illes Caiman			4.098.547	4.309.630	0,39
DINAMARCA					
AP Moller – Maersk A/S	795	DKK	1.242.656	1.294.680	0,12
DSV A/S	16.848	DKK	2.746.333	2.679.332	0,25
Total Dinamarca			3.988.989	3.974.012	0,37
FRANÇA					
Air France-KLM	480.022	EUR	7.210.656	6.524.459	0,60
Air Liquide SA	24.441	EUR	4.030.302	4.304.549	0,39
Arkema SA	63.685	EUR	5.634.880	6.559.555	0,60
Bureau Veritas SA	401.801	EUR	10.374.980	9.189.189	0,84
Cie de Saint-Gobain SA	39.311	EUR	2.152.113	2.620.471	0,24

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
Dassault Aviation SA	44.576	EUR	7.207.730	7.988.019	0,73
Eramet SA	23.078	EUR	1.984.591	1.650.077	0,15
Imerys SA	80.334	EUR	2.026.502	2.287.912	0,21
Legrand SA	76.311	EUR	6.242.627	7.180.865	0,66
Safran SA	80.679	EUR	11.890.143	12.865.074	1,18
Schneider Electric SE	26.951	EUR	4.287.108	4.899.153	0,45
Teleperformance SE	26.102	EUR	2.829.424	3.446.769	0,32
Thales SA	13.321	EUR	1.838.423	1.784.348	0,16
Vinci SA	83.875	EUR	8.583.146	9.536.588	0,87
Total França			76.292.625	80.837.028	7,40
ALEMANYA					
BASF SE	32.054	EUR	1.485.544	1.563.594	0,14
Brenntag SE	14.241	EUR	1.078.061	1.185.136	0,11
Daimler Truck Holding AG	264.558	EUR	8.034.768	9.000.263	0,82
Deutsche Post AG	53.218	EUR	2.205.639	2.387.093	0,22
Fuchs SE / preference	172.103	EUR	6.677.398	6.935.751	0,64
GEA Group AG	31.612	EUR	1.194.598	1.191.456	0,11
Heidelberg Materials AG	15.035	EUR	1.061.383	1.216.933	0,11
Hensoldt AG	213.109	EUR	5.493.521	5.199.860	0,48
MTU Aero Engines AG	6.719	EUR	1.395.980	1.311.885	0,12
Rheinmetall AG	13.848	EUR	3.704.552	3.974.376	0,36
Siemens AG	127.733	EUR	16.949.867	21.704.391	1,99
Total Alemanya			49.281.311	55.670.738	5,10
HONG KONG					
Techtronic Industries Co Ltd	152.179	HKD	1.433.208	1.641.636	0,15
Total Hong Kong			1.433.208	1.641.636	0,15
IRLANDA					
Allegion Plc	12.900	USD	1.270.045	1.479.474	0,14
CRH Plc	140.202	GBP	6.273.328	8.753.240	0,80
Eaton Corp Plc	7.021	USD	1.292.667	1.530.618	0,14
James Hardie Industries Plc	49.614	AUD	1.305.797	1.731.244	0,16
Johnson Controls International Plc	24.702	USD	1.295.235	1.288.936	0,12
Linde Plc	94.000	USD	23.584.412	34.949.296	3,20
Ryanair Holdings Plc ¹	256.712	EUR	3.416.618	4.896.781	0,45
Smurfit Kappa Group Plc	102.754	EUR	3.227.678	3.686.814	0,35
Trane Technologies Plc	24.280	USD	4.294.086	5.360.876	0,49
Total Irlanda			45.959.866	63.677.279	5,85
JAPÓ					
BayCurrent Consulting Inc	34.300	JPY	1.017.590	1.090.447	0,10
Daikin Industries Ltd	70.374	JPY	10.502.369	10.386.620	0,95
East Japan Railway Co	103.850	JPY	5.180.967	5.420.772	0,50
FANUC Corp	220.700	JPY	5.718.992	5.876.976	0,54

¹ 240.557 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Hitachi Ltd	46.700	JPY	2.631.276	3.049.688	0,28
ITOCHU Corp	82.600	JPY	2.769.343	3.058.775	0,28
Iwatani Corp	81.200	JPY	3.561.259	3.354.186	0,31
Kansai Paint Co Ltd	508.800	JPY	7.113.021	7.870.483	0,72
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	30.800	JPY	836.019	1.196.530	0,11
Komatsu Ltd	448.890	JPY	9.777.249	10.630.369	0,97
Marubeni Corp	529.000	JPY	7.440.972	7.569.825	0,69
MINEBEA MITSUMI Inc	247.610	JPY	4.072.337	4.608.494	0,42
MISUMI Group Inc	51.800	JPY	1.040.548	794.793	0,07
Mitsui & Co Ltd	88.800	JPY	2.777.050	3.020.942	0,28
Mitsui OSK Lines Ltd	37.500	JPY	865.843	1.087.674	0,10
Nabtesco Corp	309.200	JPY	5.097.489	5.713.107	0,52
Nippon Yusen KK	49.600	JPY	1.273.424	1.392.131	0,13
Nitto Denko Corp	19.100	JPY	1.190.954	1.293.908	0,12
NOF Corp	127.400	JPY	5.022.210	5.731.352	0,53
Recruit Holdings Co Ltd	97.000	JPY	2.617.278	3.714.104	0,34
Secom Co Ltd	25.500	JPY	1.567.178	1.662.791	0,15
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	274.175	JPY	6.839.413	10.417.102	0,95
SMC Corp	9.900	JPY	4.606.765	4.816.069	0,44
THK Co Ltd1	282.500	JPY	5.016.504	5.014.788	0,46
TOPPAN Holdings Inc	46.000	JPY	908.940	1.162.305	0,11
Toray Industries Inc	497.980	JPY	2.673.844	2.344.189	0,21
Yamato Holdings Co Ltd	378.820	JPY	5.806.062	6.337.843	0,58
Total Japó			107.924.896	118.616.263	10,86
JERSEY					
Experian Plc	59.346	GBP	1.891.219	2.192.957	0,20
Ferguson Plc	16.919	USD	2.345.227	2.957.092	0,27
Glencore Plc	764.794	GBP	3.961.794	4.166.735	0,38
Total Jersey			8.198.240	9.316.784	0,85
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	31.664	EUR	757.970	812.973	0,07
ArcelorMittal SA	161.972	USD	4.133.413	4.162.753	0,38
Total Luxemburg			4.891.383	4.975.726	0,45
PAÏSOS BAIXOS					
AerCap Holdings NV	121.029	USD	6.678.931	8.142.738	0,75
Airbus SE	174.878	EUR	18.402.833	24.444.445	2,24
Akzo Nobel NV	91.533	EUR	5.809.777	6.848.499	0,63
IMCD NV	8.351	EUR	1.128.323	1.315.700	0,12
LyondellBasell Industries NV	23.728	USD	2.020.414	2.042.329	0,19
TKH Group NV	60.960	EUR	2.100.956	2.407.920	0,22
Wolters Kluwer NV	17.709	EUR	2.034.310	2.279.148	0,21
Total Països Baixos			38.175.544	47.480.779	4,36

¹ 147.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
NORUEGA					
Norsk Hydro ASA	224.393	NOK	1.340.429	1.368.143	0,13
Total Noruega			1.340.429	1.368.143	0,13
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd	16.688	KRW	5.128.071	5.849.811	0,54
Total Corea del Sud			5.128.071	5.849.811	0,54
SUÈCIA					
Assa Abloy AB	71.498	SEK	1.566.972	1.864.449	0,17
Atlas Copco AB	205.618	SEK	2.738.938	3.205.496	0,29
Epiroc AB	80.556	SEK	1.421.186	1.463.149	0,13
Nibe Industrier AB	123.025	SEK	1.031.939	782.413	0,07
Volvo AB	114.924	SEK	2.184.857	2.701.618	0,25
Total Suècia			8.943.892	10.017.125	0,91
SUISSA					
ABB Ltd	78.317	CHF	2.656.597	3.142.017	0,29
Clariant AG	54.316	CHF	760.213	725.593	0,07
DSM-Firmenich AG	51.107	EUR	6.990.997	4.701.844	0,43
EMS-Chemie Holding AG	2.155	CHF	1.496.474	1.578.476	0,14
Forbo Holding AG	3.759	CHF	3.926.976	4.261.442	0,39
Sika AG	10.791	CHF	2.718.429	3.176.729	0,29
Total Suïssa			18.549.686	17.586.101	1,61
REGNE UNIT					
Anglo American Plc	561.643	GBP	16.395.634	12.772.508	1,17
BAE Systems Plc	708.080	GBP	7.450.944	9.074.407	0,83
Croda International Plc	17.680	GBP	1.192.148	1.030.365	0,09
RELX Plc	92.711	GBP	2.804.083	3.327.431	0,30
Rio Tinto Plc	70.330	GBP	4.174.030	4.741.541	0,43
Rolls-Royce Holdings Plc	5.451.255	GBP	13.250.681	18.853.874	1,73
Total Regne Unit			45.267.520	49.800.126	4,55
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	9.999	USD	910.984	989.536	0,09
Air Products and Chemicals Inc	2.011	USD	512.330	498.449	0,05
Albemarle Corp	26.024	USD	3.598.981	3.403.746	0,31
Alcoa Corp	43.319	USD	1.022.468	1.333.315	0,12
AMETEK Inc	18.840	USD	2.544.253	2.812.228	0,26
Automatic Data Processing Inc	13.974	USD	2.979.485	2.947.108	0,27
Avery Dennison Corp	8.472	USD	1.373.522	1.550.445	0,14
AZEK Co Inc	232.503	USD	5.146.656	8.050.731	0,74
Booz Allen Hamilton Holding Corp	14.048	USD	1.341.489	1.626.651	0,15

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Builders FirstSource Inc	99.372	USD	8.070.576	15.017.572	1,38
Cabot Corp	44.246	USD	2.330.805	3.344.535	0,31
Carlisle Cos Inc	39.591	USD	9.420.615	11.197.589	1,03
Caterpillar Inc	25.798	USD	5.371.561	6.905.078	0,63
Celanese Corp	45.929	USD	4.318.536	6.459.955	0,59
CF Industries Holdings Inc	22.329	USD	1.466.140	1.606.985	0,15
ChampionX Corp	137.234	USD	3.992.185	3.628.846	0,33
Clean Harbors Inc	65.483	USD	7.983.538	10.344.850	0,95
Copart Inc	65.051	USD	2.555.823	2.885.528	0,26
Corteva Inc	136.912	USD	6.356.596	5.939.277	0,54
Crown Holdings Inc	45.545	USD	3.854.383	3.796.894	0,35
CSX Corp	561.820	USD	15.949.747	17.633.005	1,62
Curtiss-Wright Corp	16.258	USD	3.064.288	3.278.975	0,30
Deere & Co	13.785	USD	4.821.068	4.990.004	0,46
Delta Air Lines Inc	135.989	USD	4.671.930	4.952.553	0,45
Dover Corp	14.312	USD	1.843.307	1.992.784	0,18
Dow Inc	46.456	USD	2.249.197	2.306.293	0,21
DuPont de Nemours Inc	115.657	USD	7.668.768	8.054.581	0,74
Ecolab Inc	5.526	USD	924.450	992.244	0,09
Expeditors International of Washington Inc	16.382	USD	1.758.111	1.886.381	0,17
Fastenal Co	47.983	USD	2.476.757	2.813.433	0,26
FedEx Corp	57.119	USD	12.898.233	13.080.517	1,20
Flowserve Corp	171.884	USD	5.210.828	6.413.849	0,59
Fluor Corp	204.634	USD	5.465.601	7.256.157	0,67
FMC Corp	88.394	USD	7.485.944	5.045.256	0,46
Fortive Corp	117.046	USD	7.078.007	7.801.654	0,71
Fortune Brands Innovations Inc	53.559	USD	3.056.972	3.691.651	0,34
Freeport-McMoRan Inc	79.870	USD	2.659.701	3.077.958	0,28
GE HealthCare Technologies Inc	57.238	USD	3.605.938	4.006.375	0,37
General Dynamics Corp	82.413	USD	17.624.359	19.372.817	1,78
General Electric Co	174.774	USD	17.666.498	20.193.188	1,85
Goodyear Tire & Rubber Co	288.179	USD	3.721.314	3.735.774	0,34
Graco Inc	18.242	USD	1.309.209	1.432.740	0,13
HEICO Corp	7.414	USD	1.157.861	1.200.509	0,11
Helios Technologies Inc	87.555	USD	3.564.352	3.594.459	0,33
Honeywell International Inc	32.089	USD	5.705.261	6.091.870	0,56
Howmet Aerospace Inc	40.188	USD	1.723.355	1.968.926	0,18
Hubbell Inc	5.579	USD	1.428.173	1.661.251	0,15
Huntington Ingalls Industries Inc	5.650	USD	1.082.424	1.327.992	0,12
Huntsman Corp	89.876	USD	2.120.413	2.044.615	0,19
IDEX Corp	7.826	USD	1.471.427	1.538.137	0,14
Illinois Tool Works Inc	18.300	USD	3.880.679	4.339.385	0,40
Jacobs Solutions Inc	74.689	USD	9.341.484	8.776.203	0,80
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	147.047	USD	7.246.099	7.674.159	0,70
Leidos Holdings Inc	12.437	USD	1.007.181	1.218.649	0,11
Lennar Corp	40.108	USD	5.412.788	5.411.394	0,50
Littelfuse Inc	26.168	USD	5.411.190	6.338.216	0,58
Livent Corp ¹	92.457	USD	1.210.028	1.504.890	0,14

¹ 87.800 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Middleby Corp	68.240	USD	9.323.463	9.091.460	0,83
Mosaic Co	43.437	USD	1.451.719	1.404.974	0,13
MSC Industrial Direct Co Inc	82.761	USD	7.442.047	7.586.456	0,70
Nordson Corp	5.813	USD	1.271.622	1.390.089	0,13
Nucor Corp	20.853	USD	2.829.036	3.285.435	0,30
Owens Corning	10.501	USD	1.099.364	1.409.101	0,13
Parker-Hannifin Corp	2.084	USD	818.833	869.143	0,08
Paycom Software Inc	7.623	USD	1.295.307	1.426.539	0,13
PPG Industries Inc	54.710	USD	5.743.121	7.406.763	0,68
Quanta Services Inc	12.244	USD	1.972.665	2.391.939	0,22
Reliance Steel & Aluminum Co	7.578	USD	1.794.816	1.918.630	0,18
Republic Services Inc	14.179	USD	1.952.730	2.116.742	0,19
Robert Half Inc	16.086	USD	1.062.869	1.280.298	0,12
Rockwell Automation Inc	9.262	USD	2.316.840	2.603.237	0,24
RPM International Inc	83.848	USD	7.285.531	8.473.229	0,78
Rush Enterprises Inc	62.261	USD	2.079.418	2.835.041	0,26
RXO Inc	330.770	USD	5.576.800	6.964.840	0,64
Sherwin-Williams Co	16.412	USD	3.755.077	4.633.959	0,42
Skyline Champion Corp	223.537	USD	12.538.657	15.027.255	1,38
Southern Copper Corp	28.089	USD	1.884.681	2.188.585	0,20
Stanley Black & Decker Inc	85.316	USD	6.866.784	7.576.608	0,69
Steel Dynamics Inc	17.931	USD	1.677.990	1.917.034	0,18
Toro Co	14.802	USD	1.352.560	1.286.239	0,12
TransDigm Group Inc	3.679	USD	2.924.634	3.369.100	0,31
Uber Technologies Inc	59.078	USD	2.349.526	3.292.837	0,30
Union Pacific Corp	94.681	USD	18.386.769	21.052.411	1,93
United Parcel Service Inc	32.357	USD	4.864.653	4.605.523	0,42
Verisk Analytics Inc	11.606	USD	2.351.668	2.509.581	0,23
Waste Management Inc	22.635	USD	3.521.481	3.669.876	0,34
WESCO International Inc	19.475	USD	2.350.200	3.065.508	0,28
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	83.397	USD	7.913.724	9.580.482	0,88
Worthington Enterprises Inc	63.294	USD	2.510.015	3.297.488	0,30
Worthington Steel Inc	72.805	USD	1.406.839	1.852.008	0,17
WW Grainger Inc	13.878	USD	9.520.137	10.411.044	0,95
XPO Inc	96.166	USD	6.888.125	7.625.203	0,70
Total Estats Units d'Amèrica			408.503.569	462.452.819	42,40
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			908.897.841	1.020.883.498	93,56
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	670.815	EUR	27.881.077	32.947.080	3,02
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	413.049	EUR	19.277.059	21.825.509	2,00
Total Irlanda			47.158.136	54.772.589	5,02
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			956.055.977	1.075.656.087	98,58
TOTAL INVERSIONS			956.055.977	1.075.656.087	98,58
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				15.489.449	1,42
TOTAL ACTIU NET				1.091.145.536	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.075.656.087	96,65
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	1.299	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	28.879.498	2,60
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	560.366	0,05
ALTRES ACTIUS	7.813.329	0,70
TOTAL	1.112.910.579	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Societats de cartera i financeres	11,63
Químiques	10,52
Transport	10,37
Mecànica i maquinària	10,32
Construcció i auxiliar de la construcció	9,41
Tecnologia aeroespacial	9,31
Electrònica o equips electrònics	8,39
Fons d'inversió	5,02
Mineria i indústries pesants	3,43
Serveis mediambientals i reciclatge	2,31
Metalls preciosos	2,30
Metalls no ferrosos	2,13
Cases de comerç	2,06
Béns de consum	1,99
Indústria de l'automòbil	1,95
Semiconductors per a l'electrònica	1,21
Altres serveis	1,09
Arts gràfiques i edició	0,96
Programari per a Internet	0,93
Oci	0,70
Petroli	0,64
Formació sanitària i serveis socials	0,37
Productes fusters i indústria del paper	0,35
Pneumàtics i cautxú	0,34
Difusió de notícies	0,32
Serveis públics	0,27
Equipament d'oficina i ordinadors	0,26
TOTAL INVERSIONS	98,58
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,42
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Cochlear Ltd	18.771	AUD	3.049.838	3.463.072	0,44
CSL Ltd	8.657	AUD	1.417.565	1.532.858	0,19
Total Austràlia			4.467.403	4.995.930	0,63
BÈLGICA					
UCB SA	23.295	EUR	1.995.949	1.837.976	0,23
Total Bèlgica			1.995.949	1.837.976	0,23
BERMUDES					
Roivant Sciences Ltd	47.278	USD	477.827	480.634	0,06
Total Bermudes			477.827	480.634	0,06
BRASIL					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	309.231	BRL	654.674	256.446	0,03
Total Brasil			654.674	256.446	0,03
ILLES CAIMAN					
Legend Biotech Corp	10.532	USD	593.821	573.675	0,07
Total Illes Caiman			593.821	573.675	0,07
DINAMARCA					
Ascendis Pharma A/S	9.951	USD	1.072.688	1.134.593	0,14
Coloplast A/S	34.605	DKK	3.484.434	3.583.709	0,45
Demant A/S	21.977	DKK	828.348	872.643	0,11
Genmab A/S	35.019	DKK	10.980.936	10.123.429	1,27
Novo Nordisk A/S	387.234	DKK	33.590.269	36.263.334	4,56
Total Dinamarca			49.956.675	51.977.708	6,53
FRANÇA					
BioMerieux	8.385	EUR	810.474	843.531	0,11
EssilorLuxottica SA	2.788	EUR	489.838	506.301	0,06
Ipsen SA	7.892	EUR	863.645	851.547	0,11
Sanofi SA	24.741	EUR	2.356.513	2.220.752	0,28
Sartorius Stedim Biotech	6.691	EUR	1.374.219	1.602.495	0,20
Total França			5.894.689	6.024.626	0,76

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
Carl Zeiss Meditec AG	28.414	EUR	2.469.848	2.808.440	0,35
Fresenius SE & Co KGaA	26.857	EUR	741.651	753.876	0,09
Total Alemanya			3.211.499	3.562.316	0,44
HONG KONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.162.000	HKD	935.767	978.022	0,12
Total Hong Kong			935.767	978.022	0,12
IRLANDA					
Alkermes Plc	43.525	USD	1.196.290	1.093.001	0,14
ICON Plc	16.442	USD	3.197.455	4.213.314	0,53
Medtronic Plc	28.714	USD	2.242.638	2.141.365	0,27
Total Irlanda			6.636.383	7.447.680	0,94
ITÀLIA					
DiaSorin SpA	20.220	EUR	2.870.112	1.885.312	0,24
Stevanato Group SpA	14.225	USD	352.004	351.424	0,04
Total Itàlia			3.222.116	2.236.736	0,28
JAPÓ					
Astellas Pharma Inc	127.300	JPY	1.407.839	1.378.172	0,17
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ¹	221.400	JPY	6.094.748	7.594.497	0,95
Daiichi Sankyo Co Ltd	180.900	JPY	4.296.544	4.497.710	0,57
Eisai Co Ltd	47.064	JPY	3.271.868	2.131.173	0,27
Hoya Corp	24.300	JPY	2.518.766	2.750.128	0,35
M3 Inc	174.900	JPY	2.562.365	2.620.125	0,33
Nippon Shinyaku Co Ltd	31.200	JPY	1.018.035	1.000.909	0,13
Olympus Corp	115.400	JPY	1.600.573	1.512.028	0,19
Ono Pharmaceutical Co Ltd	199.100	JPY	3.325.809	3.216.618	0,40
Otsuka Holdings Co Ltd	50.500	JPY	1.789.810	1.715.072	0,22
Rohto Pharmaceutical Co Ltd	41.200	JPY	793.536	752.128	0,09
Shionogi & Co Ltd	24.400	JPY	988.325	1.065.095	0,13
Systemex Corp	4.600	JPY	265.930	232.107	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	10.000	JPY	275.144	260.316	0,03
Total Japó			30.209.292	30.726.078	3,86
PAÏSOS BAIXOS					
Argenx SE	7.405	USD	2.258.958	2.550.205	0,32
QIAGEN NV	13.194	EUR	532.042	519.844	0,07
Total Països Baixos			2.791.000	3.070.049	0,39
SUÏSSA					
Bachem Holding AG	16.644	CHF	1.189.511	1.163.629	0,15
Lonza Group AG	5.441	CHF	1.940.074	2.069.938	0,26

¹ 86.300 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÏSSA (continuació)					
Novartis AG	188.744	CHF	15.489.780	17.229.434	2,17
Roche Holding AG	82.890	CHF	21.884.219	21.798.401	2,74
Sandoz Group AG	39.918	CHF	1.136.272	1.161.824	0,15
Sonova Holding AG	5.322	CHF	1.386.445	1.570.734	0,20
Straumann Holding AG	22.752	CHF	2.992.925	3.318.356	0,42
Tecan Group AG	2.317	CHF	992.730	855.795	0,11
Total Suïssa			47.011.956	49.168.111	6,20
REGNE UNIT					
AstraZeneca Plc	134.591	GBP	13.449.708	16.464.147	2,07
GSK Plc	1.170.627	GBP	19.440.870	19.591.324	2,46
Hikma Pharmaceuticals Plc	37.070	GBP	814.417	765.333	0,10
Immunocore Holdings Plc	16.158	USD	897.291	999.334	0,13
Smith & Nephew Plc	41.967	GBP	718.940	522.331	0,07
Total Regne Unit			35.321.226	38.342.469	4,83
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Abbott Laboratories	108.294	USD	10.885.037	10.790.676	1,36
AbbVie Inc	72.260	USD	9.652.748	10.137.267	1,27
Agilent Technologies Inc	47.190	USD	5.930.190	5.939.280	0,75
Agilon Health Inc	83.009	USD	1.681.522	943.071	0,12
Align Technology Inc	16.769	USD	3.599.133	4.159.422	0,52
Alnylam Pharmaceuticals Inc	13.341	USD	1.911.079	2.311.683	0,29
Amgen Inc	71.909	USD	17.345.010	18.749.134	2,36
Apellis Pharmaceuticals Inc	21.318	USD	926.871	1.155.203	0,14
Avantor Inc	62.069	USD	1.729.140	1.282.791	0,16
Becton Dickinson & Co	9.737	USD	2.161.053	2.149.254	0,27
Biogen Inc	9.830	USD	2.681.702	2.302.729	0,29
Bio-Techne Corp	12.744	USD	1.220.248	890.171	0,11
Blueprint Medicines Corp	9.553	USD	646.865	797.690	0,10
Boston Scientific Corp	133.689	USD	4.784.808	6.996.389	0,88
Bridgebio Pharma Inc	20.445	USD	524.333	747.173	0,09
Bristol-Myers Squibb Co	99.685	USD	5.401.743	4.630.279	0,58
Cardinal Health Inc	11.927	USD	1.048.072	1.088.346	0,14
Cencora Inc	72.908	USD	11.933.449	13.555.285	1,70
Centene Corp	94.572	USD	6.503.152	6.353.314	0,80
Cigna Group	23.597	USD	6.297.529	6.396.706	0,80
CVS Health Corp	25.630	USD	1.750.790	1.832.024	0,23
Danaher Corp	56.757	USD	8.749.230	11.886.266	1,49
Dexcom Inc	51.533	USD	5.552.651	5.788.919	0,73
Edwards Lifesciences Corp	182.529	USD	13.419.580	12.599.318	1,58
Elanco Animal Health Inc	102.160	USD	1.639.993	1.377.979	0,17
Elevance Health Inc	31.953	USD	13.862.191	13.640.300	1,71
Eli Lilly & Co	97.026	USD	25.060.568	51.200.285	6,43
Encompass Health Corp	31.479	USD	1.693.021	1.901.307	0,24
Exact Sciences Corp	26.106	USD	2.191.695	1.748.356	0,22
GE HealthCare Technologies Inc	24.517	USD	1.661.849	1.716.068	0,22
Gilead Sciences Inc	233.581	USD	17.024.081	17.129.768	2,15

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Guardant Health Inc	14.425	USD	375.144	353.231	0,04
Halozyne Therapeutics Inc	31.538	USD	1.171.382	1.055.216	0,13
HCA Healthcare Inc	26.141	USD	4.878.149	6.405.510	0,80
Hologic Inc	54.747	USD	3.532.290	3.541.097	0,44
Humana Inc	16.146	USD	6.260.216	6.691.532	0,84
IDEXX Laboratories Inc	16.332	USD	7.753.586	8.206.288	1,03
Illumina Inc	15.921	USD	4.633.029	2.006.826	0,25
Inari Medical Inc	17.717	USD	1.256.868	1.041.224	0,13
Incyte Corp	20.741	USD	1.179.014	1.178.950	0,15
Inspire Medical Systems Inc	2.230	USD	591.392	410.672	0,05
Insulet Corp	11.867	USD	2.716.885	2.330.966	0,29
Intuitive Surgical Inc	40.585	USD	11.781.344	12.394.655	1,56
Johnson & Johnson	94.906	USD	14.256.232	13.466.316	1,69
Karuna Therapeutics Inc	3.882	USD	713.274	1.112.291	0,14
Laboratory Corp of America Holdings	11.995	USD	2.231.081	2.468.061	0,31
Maximus Inc	37.011	USD	2.873.105	2.809.707	0,35
McKesson Corp	6.811	USD	2.639.925	2.854.621	0,36
Merck & Co Inc	218.756	USD	21.668.100	21.589.443	2,71
Mettler-Toledo International Inc	4.177	USD	4.423.196	4.586.552	0,58
Moderna Inc	5.674	USD	1.351.210	510.822	0,06
Molina Healthcare Inc	18.916	USD	5.281.834	6.187.064	0,78
Neurocrine Biosciences Inc	9.448	USD	921.042	1.126.935	0,14
Penumbra Inc	5.124	USD	1.085.529	1.166.787	0,15
Pfizer Inc	408.742	USD	14.184.794	10.652.860	1,34
PTC Therapeutics Inc	17.284	USD	682.737	431.220	0,05
Quest Diagnostics Inc	14.811	USD	1.863.271	1.848.677	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	22.273	USD	15.853.524	17.708.915	2,23
Repligen Corp	8.573	USD	1.508.652	1.395.397	0,18
ResMed Inc	11.641	USD	2.008.836	1.812.778	0,23
REVOLUTION Medicines Inc	39.386	USD	873.700	1.022.578	0,13
Sage Therapeutics Inc	15.623	USD	617.396	306.478	0,04
Sarepta Therapeutics Inc	9.012	USD	977.861	786.699	0,10
Shockwave Medical Inc	3.228	USD	842.547	556.853	0,07
Stryker Corp	26.887	USD	6.305.875	7.288.807	0,92
Teleflex Inc	5.905	USD	1.675.750	1.332.868	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc	22.149	USD	11.036.899	10.642.708	1,34
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	14.632	USD	431.322	633.415	0,08
United Therapeutics Corp	7.478	USD	1.650.387	1.488.560	0,19
UnitedHealth Group Inc	117.851	USD	46.404.003	56.167.126	7,06
Veeva Systems Inc	43.187	USD	7.145.421	7.526.692	0,95
Veralto Corp	12.784	USD	659.009	951.986	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	55.229	USD	15.485.595	20.343.210	2,56
Waters Corp	25.538	USD	7.223.362	7.611.348	0,96
West Pharmaceutical Services Inc	5.521	USD	1.868.441	1.759.883	0,22
Zoetis Inc	93.512	USD	15.616.565	16.707.973	2,10
Total Estats Units d'Amèrica			447.959.107	494.668.250	62,15
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			641.339.384	696.346.706	87,52

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ^{1,2}	774.276	EUR	33.421.371	35.314.728	4,44
Total Irlanda			33.421.371	35.314.728	4,44
TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ			33.421.371	35.314.728	4,44
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			674.760.755	731.661.434	91,96
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
ABIOMED Inc ³	11.147	USD	-	-	-
Total Estats Units d'Amèrica			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			-	-	-
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
AB SICAV I – International Health Care Portfolio ⁴	191.114	EUR	36.613.242	39.660.026	4,98
Total Luxemburg			36.613.242	39.660.026	4,98
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ			36.613.242	39.660.026	4,98
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			36.613.242	39.660.026	4,98
TOTAL INVERSIONS			711.373.997	771.321.460	96,94
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				24.369.165	3,06
TOTAL ACTIU NET				795.690.625	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

² 185.713 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ Ja formava part del NAV a 30-12-2022. És un dret al contravalor (CVR) rebut 1:1 per US0036541003. No cotitzada.

⁴ OICVM.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	731.661.434	91,58
ALTRES VALORS MOBILIARIS	39.660.026	4,96
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	16	-
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	364.236	0,05
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	23.099.034	2,89
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.665.278	0,21
ALTRES ACTIUS	2.515.217	0,31
TOTAL	798.965.241	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	50,76
Formació sanitària i serveis socials	12,95
Biotecnologia	12,26
Fons d'inversió	9,42
Societats de cartera i financeres	3,48
Semiconductors per a l'electrònica	3,23
Mecànica i maquinària	1,49
Programari per a Internet	1,28
Assegurances	0,83
Químiques	0,70
Altres serveis	0,35
Fotografia i òptica	0,19
TOTAL INVERSIONS	96,94
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,06
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	322.656	AUD	5.326.613	5.166.034	0,67
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.651.703	0,73
Total Austràlia			8.737.727	10.817.737	1,40
ÀUSTRIA					
BAWAG Group AG	54.645	EUR	2.522.376	2.621.867	0,34
Total Àustria			2.522.376	2.621.867	0,34
BÈLGICA					
KBC Group NV	53.259	EUR	2.972.158	3.127.368	0,41
Total Bèlgica			2.972.158	3.127.368	0,41
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	44.298	USD	1.818.983	2.978.330	0,39
Assured Guaranty Ltd	67.683	USD	3.650.065	4.584.908	0,59
Everest Group Ltd	16.506	USD	5.517.677	5.283.295	0,68
Total Bermudes			10.986.725	12.846.533	1,66
BRASIL					
Banco Bradesco SA / preference	654.200	BRL	1.661.321	2.083.561	0,27
Itau Unibanco Holding SA / preference	500.000	USD	2.555.190	3.145.793	0,41
Total Brasil			4.216.511	5.229.354	0,68
ILLES CAIMAN					
StoneCo Ltd	350.000	USD	3.887.093	5.712.669	0,75
Total Illes Caiman			3.887.093	5.712.669	0,75
FRANÇA					
AXA SA	472.219	EUR	12.833.050	13.925.738	1,80
BNP Paribas SA	367.797	EUR	19.067.080	23.020.414	2,98
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	6.477.498	0,84
Societe Generale SA	257.451	EUR	6.430.360	6.185.260	0,80
Total França			43.343.692	49.608.910	6,42
ALEMANYA					
Allianz SE	75.000	EUR	13.941.974	18.146.250	2,35
Commerzbank AG	1.250.000	EUR	12.201.521	13.450.000	1,75
Talanx AG	31.160	EUR	1.467.499	2.014.494	0,26
Total Alemanya			27.610.994	33.610.744	4,36

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
HONG KONG					
AIA Group Ltd	2.437.000	HKD	21.281.863	19.226.021	2,49
Total Hong Kong			21.281.863	19.226.021	2,49
IRLANDA					
AIB Group Plc	606.974	EUR	1.866.875	2.355.059	0,31
Total Irlanda			1.866.875	2.355.059	0,31
ITÀLIA					
FinecoBank Banca Fineco SpA	206.663	EUR	2.695.921	2.807.517	0,36
Intesa Sanpaolo SpA	783.133	EUR	1.579.933	2.070.212	0,27
Revo Insurance SpA ¹	220.000	EUR	2.000.000	1.848.000	0,24
UniCredit SpA	924.624	EUR	15.111.450	22.713.389	2,95
Total Itàlia			21.387.304	29.439.118	3,82
JAPÓ					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.592.554	JPY	9.622.057	12.388.967	1,61
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	2.571.213	0,33
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	5.132.643	0,67
T&D Holdings Inc	318.000	JPY	4.122.806	4.574.984	0,59
Total Japó			21.118.265	24.667.807	3,20
PAÏSOS BAIXOS					
Aegon Ltd	3.500.000	EUR	16.465.048	18.368.000	2,38
ING Groep NV	1.200.000	EUR	12.765.618	16.231.200	2,10
Total Països Baixos			29.230.666	34.599.200	4,48
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.250.000	EUR	6.804.277	10.282.500	1,33
Banco Santander SA	1.586.266	EUR	4.988.694	5.995.292	0,78
Total Espanya			11.792.971	16.277.792	2,11
SUISSA					
Chubb Ltd	82.033	USD	14.683.804	16.783.106	2,18
UBS Group AG	515.000	CHF	9.576.371	14.457.440	1,87
Total Suïssa			24.260.175	31.240.546	4,05
REGNE UNIT					
Beazley Plc	591.948	GBP	3.602.312	3.565.919	0,46
HSBC Holdings Plc	2.250.000	GBP	16.426.456	16.501.196	2,14
Prudential Plc	1.500.000	GBP	19.620.268	15.357.840	1,99
Standard Chartered Plc	773.534	GBP	5.040.603	5.950.618	0,77
Wise Plc	167.079	GBP	1.265.961	1.685.197	0,22
Total Regne Unit			45.955.600	43.060.770	5,58

¹ 2.162 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Allstate Corp	148.000	USD	16.074.321	18.754.393	2,43
American Express Co	70.573	USD	7.767.878	11.968.629	1,55
American International Group Inc	142.398	USD	6.478.562	8.733.503	1,13
Ares Management Corp	109.276	USD	7.401.577	11.763.999	1,52
Bank of America Corp	674.810	USD	20.544.011	20.568.373	2,67
Bank of New York Mellon Corp	207.758	USD	7.122.947	9.789.349	1,27
Berkshire Hathaway Inc	40.000	USD	11.894.296	12.914.860	1,67
BlackRock Inc	12.000	USD	8.125.913	8.818.721	1,14
Block Inc	15.344	USD	807.880	1.074.420	0,14
Charles Schwab Corp	210.000	USD	12.498.978	13.079.256	1,70
Citigroup Inc	451.587	USD	20.361.925	21.028.955	2,73
Citizens Financial Group Inc	57.690	USD	1.790.202	1.730.726	0,22
Comerica Inc	165.000	USD	7.362.907	8.336.260	1,08
Federated Hermes Inc	55.366	USD	1.826.734	1.697.092	0,22
Fidelity National Information Services Inc	145.000	USD	7.245.371	7.884.986	1,02
Global Payments Inc	50.000	USD	5.758.783	5.748.427	0,75
Goldman Sachs Group Inc	25.270	USD	7.901.398	8.824.884	1,14
Intercontinental Exchange Inc	34.455	USD	3.530.540	4.005.844	0,52
JPMorgan Chase & Co	194.139	USD	24.338.919	29.894.578	3,87
KeyCorp	420.000	USD	4.743.547	5.475.037	0,71
KKR & Co Inc	123.226	USD	6.883.527	9.242.089	1,20
M&T Bank Corp	30.000	USD	3.738.013	3.722.808	0,48
Mastercard Inc	63.713	USD	23.305.625	24.599.857	3,19
Morgan Stanley	83.903	USD	2.567.035	7.082.745	0,92
Northern Trust Corp	60.081	USD	4.178.995	4.589.358	0,59
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	5.764.348	0,75
Progressive Corp	42.637	USD	6.367.046	6.147.849	0,80
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.860.643	0,50
S&P Global Inc	40.910	USD	14.034.811	16.314.374	2,11
State Street Corp	110.000	USD	6.899.481	7.713.393	1,00
Tradeweb Markets Inc	86.342	USD	5.986.436	7.103.391	0,92
Travelers Cos Inc	40.000	USD	6.259.566	6.897.750	0,89
US Bancorp	228.597	USD	7.263.311	8.956.392	1,16
Visa Inc	50.000	USD	10.285.499	11.784.276	1,53
Voya Financial Inc	150.000	USD	7.743.172	9.907.210	1,28
Wells Fargo & Co	652.055	USD	26.042.424	29.053.680	3,77
WEX Inc	57.918	USD	9.765.041	10.200.468	1,32
Total Estats Units d'Amèrica			333.107.576	385.032.923	49,89
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			614.278.571	709.474.418	91,95

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF ¹	1.569.265	EUR	35.727.516	37.936.981	4,92
Total Irlanda			35.727.516	37.936.981	4,92
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			35.727.516	37.936.981	4,92
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			650.006.087	747.411.399	96,87
TOTAL INVERSIONS			650.006.087	747.411.399	96,87
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				24.186.855	3,13
TOTAL ACTIU NET				771.598.254	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	747.411.399	94,22
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	133.372	0,02
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	1.009.618	0,13
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	32.582.068	4,11
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.086.941	0,89
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	2.030.000	0,25
ALTRES ACTIUS	3.000.764	0,38
TOTAL	793.254.162	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Bancs i institucions financeres	41,78
Societats de cartera i financeres	27,92
Assegurances	17,00
Fons d'inversió	4,92
Arts gràfiques i edició	2,11
Programari per a Internet	1,77
Equipament d'oficina i ordinadors	0,75
Estats, províncies i ens locals	0,48
Altres serveis	0,14
TOTAL INVERSIONS	96,87
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,13
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
REA Group Ltd	10.215	AUD	982.282	1.143.034	0,06
WiseTech Global Ltd	40.938	AUD	1.550.933	1.905.933	0,08
Total Austràlia			2.533.215	3.048.967	0,14
CANADÀ					
CGI Inc	10.778	CAD	1.008.138	1.050.354	0,04
Constellation Software Inc	5.919	CAD	12.177.060	13.350.010	0,56
Descartes Systems Group Inc	15.164	CAD	1.073.842	1.159.013	0,06
Shopify Inc	17.028	CAD	932.733	1.205.972	0,05
Shopify Inc	185.439	USD	7.567.406	13.077.172	0,55
Total Canadà			22.759.179	29.842.521	1,26
ILLES CAIMAN					
Fabrinet	53.787	USD	7.960.652	9.267.442	0,39
Total Illes Caiman			7.960.652	9.267.442	0,39
XINA					
BYD Co Ltd – H	109.184	HKD	3.173.271	2.713.873	0,11
Total Xina			3.173.271	2.713.873	0,11
FRANÇA					
Publicis Groupe SA	7.655	EUR	576.761	643.020	0,03
Total França			576.761	643.020	0,03
ALEMANYA					
Bechtle AG	10.877	EUR	475.256	493.707	0,02
Infineon Technologies AG	204.610	EUR	7.660.937	7.734.258	0,32
Nemetschek SE	13.275	EUR	856.092	1.041.822	0,04
SAP SE	31.804	EUR	3.881.219	4.436.022	0,19
Total Alemanya			12.873.504	13.705.809	0,57
IRLANDA					
Accenture Plc	37.674	USD	10.844.306	11.967.758	0,50
Total Irlanda			10.844.306	11.967.758	0,50
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	35.399	USD	4.846.593	7.019.555	0,29
Total Israel			4.846.593	7.019.555	0,29

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Capcom Co Ltd	44.200	JPY	1.503.739	1.293.074	0,05
Disco Corp	2.300	JPY	431.654	516.613	0,02
Hamamatsu Photonics KK	42.700	JPY	1.684.686	1.590.279	0,07
Keyence Corp	63.600	JPY	24.103.420	25.369.159	1,06
Koei Tecmo Holdings Co Ltd	97.300	JPY	1.262.818	1.004.966	0,04
Lasertec Corp	12.000	JPY	2.098.957	2.864.121	0,12
Nexon Co Ltd1	149.200	JPY	3.211.899	2.461.699	0,10
Nintendo Co Ltd	206.080	JPY	8.218.327	9.738.053	0,41
Nomura Research Institute Ltd	59.900	JPY	1.466.207	1.577.372	0,07
Obic Co Ltd	13.400	JPY	1.936.921	2.090.447	0,09
Renesas Electronics Corp	129.200	JPY	1.908.383	2.114.705	0,09
Tokyo Electron Ltd	4.300	JPY	580.001	697.322	0,03
Total Japó			48.407.012	51.317.810	2,15
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	10.722	EUR	17.306.430	12.508.285	0,52
ASM International NV	15.918	EUR	5.893.787	7.480.664	0,31
ASML Holding NV	63.787	EUR	35.211.533	43.483.598	1,81
ASML Holding NV	20.461	USD	12.461.220	14.020.133	0,58
BE Semiconductor Industries NV	56.944	EUR	6.315.424	7.770.009	0,32
NXP Semiconductors NV	7.465	USD	1.375.466	1.552.131	0,06
STMicroelectronics NV	86.611	EUR	3.495.909	3.918.715	0,16
Universal Music Group NV	85.598	EUR	2.121.378	2.209.284	0,09
Total Països Baixos			84.181.147	92.942.819	3,85
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	77.300	AUD	4.562.980	5.362.184	0,22
Total Nova Zelanda			4.562.980	5.362.184	0,22
SINGAPUR					
Flex Ltd	1.042.490	USD	19.364.110	28.745.979	1,20
Total Singapur			19.364.110	28.745.979	1,20
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	284.787	KRW	14.787.908	15.704.599	0,66
SK Hynix Inc	51.246	KRW	4.268.792	5.093.935	0,21
Total Corea del Sud			19.056.700	20.798.534	0,87
SUÈCIA					
Hexagon AB	955.678	SEK	8.926.267	10.383.099	0,43
Total Suècia			8.926.267	10.383.099	0,43
SUÏSSA					
Logitech International SA	14.527	CHF	1.003.389	1.246.249	0,05
TE Connectivity Ltd	5.614	USD	655.211	714.042	0,03
Total Suïssa			1.658.600	1.960.291	0,08

¹ 100.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.056.737	TWD	18.169.010	18.483.660	0,77
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	232.258	USD	20.238.040	21.866.503	0,91
Total Taiwan			38.407.050	40.350.163	1,68
REGNE UNIT					
Auto Trader Group Plc	185.880	GBP	1.571.977	1.547.484	0,06
Halma Plc	26.813	GBP	602.308	706.739	0,03
Total Regne Unit			2.174.285	2.254.223	0,09
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Adobe Inc	58.024	USD	31.237.093	31.337.635	1,31
Advanced Micro Devices Inc	541.324	USD	51.372.818	72.236.972	3,01
Akamai Technologies Inc	8.642	USD	884.089	925.887	0,04
Alphabet Inc Shs A	380.891	USD	45.176.017	48.166.083	2,01
Alphabet Inc Shs C	576.152	USD	63.283.193	73.504.822	3,07
Amazon.com Inc	270.377	USD	32.067.068	37.189.229	1,55
Amphenol Corp	331.140	USD	23.623.185	29.716.117	1,24
Analog Devices Inc	7.840	USD	1.270.581	1.409.234	0,06
ANSYS Inc	58.395	USD	16.656.926	19.182.888	0,80
Apple Inc	482.175	USD	71.032.023	84.038.521	3,51
Applied Materials Inc	49.271	USD	6.641.657	7.228.852	0,30
Arista Networks Inc	24.357	USD	4.459.822	5.192.882	0,22
Atlassian Corp	7.215	USD	1.311.077	1.553.578	0,06
Autodesk Inc	12.961	USD	2.585.210	2.856.782	0,12
Axon Enterprise Inc	33.493	USD	6.525.874	7.832.568	0,33
Broadcom Inc	46.986	USD	38.096.193	47.479.403	1,98
Cadence Design Systems Inc	149.890	USD	27.142.417	36.957.896	1,54
CDW Corp	8.329	USD	1.636.321	1.713.980	0,07
Charter Communications Inc	2.219	USD	946.568	780.773	0,03
Cisco Systems Inc	225.358	USD	11.466.659	10.306.510	0,43
Cloudflare Inc	130.788	USD	8.370.082	9.857.791	0,41
Cognex Corp	158.214	USD	6.756.526	5.978.231	0,25
Comcast Corp	39.463	USD	1.647.580	1.566.517	0,07
CoStar Group Inc	114.632	USD	8.114.071	9.068.656	0,38
CrowdStrike Holdings Inc	61.930	USD	9.604.059	14.314.007	0,60
Datadog Inc	32.323	USD	2.735.792	3.551.682	0,15
Dell Technologies Inc	7.392	USD	474.051	511.916	0,02
Dexcom Inc	51.907	USD	5.134.986	5.830.933	0,24
DocuSign Inc	42.628	USD	1.671.104	2.294.152	0,10
DoorDash Inc	71.264	USD	4.259.379	6.379.665	0,27
Dropbox Inc	62.570	USD	1.614.042	1.669.817	0,07
Dynatrace Inc	484.036	USD	21.286.836	23.964.087	1,00
Electronic Arts Inc	9.172	USD	1.140.125	1.135.945	0,06
Enphase Energy Inc	19.492	USD	1.921.985	2.331.664	0,10
EPAM Systems Inc	6.922	USD	1.564.536	1.863.203	0,08
Fair Isaac Corp	2.921	USD	2.533.892	3.077.964	0,13
First Solar Inc	76.032	USD	11.087.356	11.857.867	0,49
Fiserv Inc	161.496	USD	16.519.729	19.420.747	0,81
Fortinet Inc	78.403	USD	4.162.962	4.154.191	0,17
Gartner Inc	9.504	USD	3.282.631	3.881.184	0,16

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Gen Digital Inc	31.145	USD	571.495	643.397	0,03
GoDaddy Inc	21.363	USD	1.528.631	2.053.045	0,09
Harmonic Inc	950.172	USD	10.665.358	11.216.442	0,47
HubSpot Inc	41.890	USD	17.791.959	22.014.956	0,92
Intel Corp	301.974	USD	11.761.363	13.736.653	0,57
International Business Machines Corp	25.934	USD	3.440.095	3.839.683	0,16
Intuit Inc	63.778	USD	32.496.390	36.086.691	1,51
Intuitive Surgical Inc	22.250	USD	5.184.445	6.795.148	0,28
Jabil Inc	10.064	USD	1.140.503	1.160.688	0,06
Keysight Technologies Inc	20.526	USD	2.485.919	2.956.123	0,12
KLA Corp	87.215	USD	32.460.968	45.895.152	1,91
Lam Research Corp	39.243	USD	19.512.395	27.825.531	1,16
Lattice Semiconductor Corp	120.662	USD	7.457.502	7.535.845	0,31
Liberty Broadband Corp	14.057	USD	1.219.100	1.025.532	0,04
Match Group Inc	22.373	USD	755.541	739.252	0,03
MercadoLibre Inc	12.209	USD	14.256.183	17.369.241	0,72
Meta Platforms Inc	72.958	USD	18.821.871	23.377.734	0,98
Microchip Technology Inc	275.592	USD	19.082.894	22.498.426	0,94
Micron Technology Inc	303.527	USD	19.075.364	23.449.051	0,98
Microsoft Corp	467.099	USD	122.794.282	159.007.746	6,63
MongoDB Inc	40.955	USD	11.490.686	15.158.151	0,63
Monolithic Power Systems Inc	5.172	USD	2.317.981	2.953.328	0,12
Motorola Solutions Inc	15.675	USD	4.292.688	4.442.752	0,19
NetApp Inc	32.320	USD	2.316.156	2.579.397	0,11
Netflix Inc	45.491	USD	15.806.007	20.050.385	0,84
NVIDIA Corp	264.631	USD	77.510.280	118.635.372	4,95
Omnicom Group Inc	6.107	USD	466.085	478.266	0,02
ON Semiconductor Corp	354.641	USD	24.414.645	26.816.786	1,12
Oracle Corp	54.346	USD	5.588.194	5.186.891	0,22
Palo Alto Networks Inc	98.201	USD	21.609.495	26.214.195	1,09
Pinterest Inc	50.937	USD	1.317.050	1.707.968	0,07
Procore Technologies Inc	104.462	USD	5.842.014	6.545.838	0,27
QUALCOMM Inc	73.432	USD	7.827.901	9.614.330	0,40
Rambus Inc	131.649	USD	6.716.343	8.133.838	0,34
Salesforce Inc	209.040	USD	37.463.928	49.795.668	2,08
ServiceNow Inc	62.283	USD	28.184.258	39.833.718	1,66
Snowflake Inc	3.992	USD	588.851	719.149	0,03
Super Micro Computer Inc	2.597	USD	690.959	668.287	0,03
Synopsys Inc	12.032	USD	5.577.016	5.608.471	0,23
Teledyne Technologies Inc	17.970	USD	6.891.099	7.260.065	0,30
Teradyne Inc	7.925	USD	698.761	778.546	0,03
Texas Instruments Inc	207.359	USD	32.807.910	31.997.842	1,34
Toast Inc	398.042	USD	6.592.578	6.579.683	0,27
Trade Desk Inc	71.546	USD	4.411.065	4.660.707	0,19
Uber Technologies Inc	848.855	USD	36.664.398	47.312.726	1,97
VeriSign Inc	13.388	USD	2.637.044	2.496.168	0,10
Walt Disney Co	58.483	USD	6.681.955	4.780.183	0,20
Workday Inc	130.929	USD	21.931.223	32.720.101	1,37
Zoom Video Communications Inc	40.994	USD	2.512.327	2.668.609	0,11
Zscaler Inc	4.620	USD	744.195	926.635	0,04
Total Estats Units d'Amèrica			1.276.391.865	1.568.871.222	65,47
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.568.697.497	1.901.195.269	79,33

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF ¹	3.305.694	EUR	160.311.163	215.432.078	8,99
Total Irlanda			160.311.163	215.432.078	8,99
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds – Franklin Technology Fund ²	4.486.790	USD	185.946.395	241.429.205	10,07
Total Luxemburg			185.946.395	241.429.205	10,07
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			346.257.558	456.861.283	19,06
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.914.955.055	2.358.056.552	98,39
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	1.385.000	TWD	7.778.391	8.047.896	0,34
Total Taiwan			7.778.391	8.047.896	0,34
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			7.778.391	8.047.896	0,34
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			7.778.391	8.047.896	0,34
TOTAL INVERSIONS			1.922.733.446	2.366.104.448	98,73
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				30.542.097	1,27
TOTAL ACTIU NET				2.396.646.545	100,00

¹ Fons cotitzats (ETF).

² OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	2.358.056.552	97,48
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	8.047.896	0,33
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	26	-
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	1.745.225	0,07
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	27.272.689	1,13
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	9.834.820	0,41
ALTRES ACTIUS	14.115.073	0,58
TOTAL	2.419.072.281	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	37,12
Semiconductors per a l'electrònica	26,48
Fons d'inversió	19,06
Equipament d'oficina i ordinadors	6,65
Electrònica o equips electrònics	1,78
Oci	1,55
Construcció i auxiliar de la construcció	1,34
Difusió de notícies	1,27
Altres serveis	0,56
Bancs i institucions financeres	0,52
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,52
Mecànica i maquinària	0,43
Immobiliàries	0,38
Arts gràfiques i edició	0,36
Societats de cartera i financeres	0,32
Alimentació o destil·leries	0,27
Serveis públics	0,10
Diversos	0,02
TOTAL INVERSIONS	98,73
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,27
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.619.200	1,09
Total Àustria			19.344.800	19.619.200	1,09
BÈLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.000.000	EUR	40.379.800	39.796.400	2,21
Total Bèlgica			40.379.800	39.796.400	2,21
FINLÀNDIA					
Nokia Oyj 2% 15/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.100.000	4.965.350	0,28
Total Finlàndia			5.100.000	4.965.350	0,28
FRANÇA					
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.117.404	14.963.400	0,83
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.201.100	34.553.400	1,92
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.000.000	EUR	34.705.750	34.802.250	1,93
L'Oreal SA 0.375% 29/03/2024	8.500.000	EUR	8.486.655	8.427.750	0,47
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.000.000	EUR	27.150.900	26.911.170	1,49
Total França			119.661.809	119.657.970	6,64
ALEMANYA					
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.000.000	EUR	48.559.750	49.250.500	2,74
Total Alemanya			48.559.750	49.250.500	2,74
IRLANDA					
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	20.000.000	EUR	20.247.300	19.976.800	1,11
Total Irlanda			20.247.300	19.976.800	1,11
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.056.370	2.995.230	0,17
Italgas SpA 1.125% 14/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.028.300	4.972.400	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	EUR	54.859.300	54.927.400	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	20.000.000	EUR	19.116.000	19.596.600	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	EUR	55.683.390	55.838.720	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	49.519.000	2,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.000.000	EUR	39.720.600	39.660.000	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	20.000.000	EUR	20.038.000	19.858.400	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.000.000	EUR	35.729.950	35.051.800	1,95
Total Itàlia			283.401.310	282.419.550	15,69

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2% 15/02/2024 EMTN	4.377.000	EUR	4.100.233	4.362.118	0,24
European Investment Bank 0% 15/03/2024	10.000.000	EUR	9.686.300	9.930.400	0,55
Total Luxemburg			13.786.533	14.292.518	0,79
MÈXIC					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	7.000.000	EUR	7.100.100	6.953.660	0,39
Total Mèxic			7.100.100	6.953.660	0,39
PAÏSOS BAIXOS					
ABB Finance BV 0.625% 31/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.400	4.958.900	0,28
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.238.500	4.994.700	0,28
Total Països Baixos			10.236.900	9.953.600	0,56
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	50.000.000	EUR	51.744.100	50.088.500	2,78
Total Portugal			51.744.100	50.088.500	2,78
ESLOVÀQUIA					
Slovakia Government Bond 0% 17/06/2024	10.000.000	EUR	9.601.000	9.836.900	0,55
Total Eslovàquia			9.601.000	9.836.900	0,55
COREA DEL SUD					
POSCO 0.5% 17/01/2024	5.000.000	EUR	5.026.750	4.985.850	0,28
Total Corea del Sud			5.026.750	4.985.850	0,28
ESPANYA					
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	EUR	38.943.600	39.399.200	2,19
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	39.260.800	2,18
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.000	EUR	19.806.000	19.899.400	1,11
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	55.000.000	EUR	55.565.650	54.982.950	3,05
Total Espanya			153.049.450	153.542.350	8,53
SUÈCIA					
Vattenfall AB 4.475% 18/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.010.660	5.004.100	0,28
Total Suècia			5.010.660	5.004.100	0,28
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	7.000.000	EUR	7.152.600	6.970.740	0,39
Total Estats Units d'Amèrica			7.152.600	6.970.740	0,39
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			799.402.862	797.313.988	44,31

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	25.000.000	EUR	24.223.227	24.422.500	1,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	25.000.000	EUR	24.251.566	24.835.750	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	40.000.000	EUR	38.705.034	38.946.000	2,16
Total Itàlia			87.179.827	88.204.250	4,90
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR			87.179.827	88.204.250	4,90
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			886.582.689	885.518.238	49,21
B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
BÈLGICA					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	30.000.000	EUR	29.196.642	29.796.000	1,65
Total Bèlgica			29.196.642	29.796.000	1,65
FRANÇA					
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	50.000.000	EUR	48.459.289	48.709.500	2,71
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	50.000.000	EUR	48.249.193	48.827.000	2,71
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	45.000.000	EUR	43.519.362	44.068.950	2,45
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	45.000.000	EUR	43.591.708	44.156.700	2,45
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	45.000.000	EUR	43.509.915	44.281.800	2,46
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	EUR	43.690.038	44.644.950	2,48
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	EUR	38.973.709	39.795.600	2,21
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	35.000.000	EUR	33.913.169	33.956.300	1,89
Total França			343.906.383	348.440.800	19,36
ALEMANYA					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	EUR	48.504.901	49.322.000	2,74
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	40.000.000	EUR	38.675.317	38.958.000	2,16
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	EUR	48.610.787	49.462.500	2,75
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	50.000.000	EUR	48.573.898	49.049.000	2,72
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	50.000.000	EUR	48.258.889	48.792.000	2,71
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	50.000.000	EUR	48.286.531	49.162.500	2,73
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	EUR	48.731.691	49.612.000	2,76
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	10.000.000	EUR	9.659.196	9.716.500	0,54
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	50.000.000	EUR	48.371.493	48.904.000	2,72
Total Alemanya			387.672.703	392.978.500	21,83
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	30.000.000	EUR	29.241.485	29.957.700	1,66
Total Portugal			29.241.485	29.957.700	1,66

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	15.000.000	EUR	14.520.292	14.616.300	0,81
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	15.000.000	EUR	14.555.786	14.644.800	0,81
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	EUR	43.745.084	44.698.050	2,48
Total Espanya			72.821.162	73.959.150	4,10
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			862.838.375	875.132.150	48,60
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			862.838.375	875.132.150	48,60
TOTAL INVERSIONS			1.749.421.064	1.760.650.388	97,81
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				39.437.901	2,19
TOTAL ACTIU NET				1.800.088.289	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	885.518.238	48,99
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	875.132.150	48,42
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	3.890.413	0,21
ALTRES ACTIUS	42.988.968	2,38
TOTAL	1.807.529.769	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	91,60
Bancs i institucions financeres	2,49
Societats de cartera i financeres	0,91
Difusió de notícies	0,67
Supranacional	0,55
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,47
Indústria de l'automòbil	0,28
Mineria i indústries pesants	0,28
Petroli	0,28
Serveis públics	0,28
TOTAL INVERSIONS	97,81
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,19
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.500.000	USD	4.038.503	3.944.317	7,91
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	5.000.000	USD	4.523.540	4.471.863	8,97
Total Estats Units d'Amèrica			8.562.043	8.416.180	16,88
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			8.562.043	8.416.180	16,88
TOTAL INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			8.562.043	8.416.180	16,88
B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	6.000.000	USD	5.293.949	5.307.223	10,65
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	5.000.000	USD	4.444.628	4.379.040	8,78
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	5.000.000	USD	4.362.822	4.395.521	8,82
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	5.100.000	USD	4.472.425	4.500.557	9,03
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	5.000.000	USD	4.452.730	4.439.475	8,91
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	5.000.000	USD	4.383.740	4.455.994	8,93
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	5.000.000	USD	4.362.591	4.474.701	8,98
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.600.000	USD	4.028.767	4.133.288	8,29
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	3.750.000	USD	3.435.611	3.383.230	6,79
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	1.500.000	USD	1.300.981	1.305.122	2,62
Total Estats Units d'Amèrica			40.538.244	40.774.151	81,80
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			40.538.244	40.774.151	81,80
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			40.538.244	40.774.151	81,80
TOTAL INVERSIONS			49.100.287	49.190.331	98,68
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				656.763	1,32
TOTAL ACTIU NET				49.847.094	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	8.416.180	16,81
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	40.774.151	81,45
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	2.422	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	236.672	0,47
ALTRES ACTIUS	630.635	1,26
TOTAL	50.060.060	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	98,68
TOTAL INVERSIONS	98,68
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,32
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	270.450	0,04
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.276.881	3.289.440	0,44
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	1.700.000	EUR	1.696.603	1.701.938	0,23
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	963.627	0,13
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.606.890	0,34
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.603.510	0,34
Total Austràlia			11.435.849	11.435.855	1,52
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	15.256.275	14.464.200	1,91
Total Àustria			15.256.275	14.464.200	1,91
BÈLGICA					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.851.308	2.912.670	0,39
European Union 3.25% 04/07/2034	4.800.000	EUR	4.672.584	5.029.920	0,67
European Union 3.375% 04/10/2038 EMTN	2.470.200	EUR	2.458.269	2.594.204	0,34
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.313.520	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.000.000	EUR	3.981.040	3.979.640	0,53
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	1.487.000	EUR	1.484.011	1.534.896	0,20
Total Bèlgica			16.745.925	17.364.850	2,30
BULGÀRIA					
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	3.000.000	EUR	3.091.500	3.150.270	0,42
Total Bulgària			3.091.500	3.150.270	0,42
CANADÀ					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.327.357	0,44
Bank of Nova Scotia 3.05% 31/10/2024 EMTN	500.000	EUR	496.675	497.830	0,07
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.697.059	1.721.556	0,23
Total Canadà			5.492.975	5.546.743	0,74

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
DINAMARCA					
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	803.160	0,11
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	513.845	0,07
Total Dinamarca			1.298.816	1.317.005	0,18
FINLÀNDIA					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	676.712	0,09
Nordea Bank Abp 1% 27/06/2029 EMTN	500.000	EUR	480.725	489.540	0,06
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.295.814	0,17
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.093.631	0,14
Total Finlàndia			3.674.578	3.555.697	0,46
FRANÇA					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	461.990	0,06
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	700.000	EUR	699.300	698.642	0,09
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	505.280	0,07
Arval Service Lease SA 4.625% 02/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.098.229	1.105.170	0,15
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	958.010	0,13
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	576.924	0,08
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.250.010	0,83
Credit Agricole Home Loan SFH SA 0.125% 16/12/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.293.180	2.326.080	0,31
Credit Agricole Home Loan SFH SA 3.125% 18/10/2030	400.000	EUR	394.956	406.580	0,05
Credit Agricole Public Sector SCF SA 0.5% 10/10/2025 EMTN	400.000	EUR	371.244	383.008	0,05
Credit Agricole Public Sector SCF SA 3.75% 13/07/2026 EMTN	400.000	EUR	399.444	408.908	0,05
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.600.000	EUR	1.539.664	1.551.920	0,21
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	388.456	0,05
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	997.250	0,13
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	600.000	EUR	598.656	611.502	0,08
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.031.240	0,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	50.000.000	EUR	47.643.290	48.367.000	6,40
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.754.600	0,63
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	10.000.000	EUR	9.508.322	9.698.400	1,28
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.000.000	EUR	17.321.740	17.518.680	2,32
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	1.040.000	EUR	866.154	913.890	0,12
RCI Banque SA 4.625% 02/10/2026 EMTN	700.000	EUR	699.174	717.913	0,09
RED & Black Auto Lease France 2 4.556% 27/06/2035	1.100.000	EUR	1.100.000	1.101.098	0,15
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.991.160	1.993.420	0,26
Sogecap SA 6.5% 16/05/2044	800.000	EUR	797.312	862.168	0,11
TotalEnergies SE 2.125% EMTN / perpetual	300.000	EUR	222.720	239.826	0,03
Total França			103.677.043	104.827.965	13,87
ALEMANYA					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	287.284	0,04
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	1.100.000	EUR	1.094.775	1.136.509	0,15
Bundesobligation 0% 10/04/2026	41.000.000	EUR	38.100.617	39.006.170	5,16
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	15.000.000	EUR	14.944.050	14.700.300	1,95

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	2.000.000	EUR	2.002.200	1.983.460	0,26
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	25.000.000	EUR	24.697.750	24.889.500	3,29
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	398.216	0,05
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	400.000	EUR	357.994	372.744	0,04
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	7.000.000	EUR	6.933.375	7.083.790	0,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	198.880	0,03
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	699.650	0,09
Total Alemanya			89.810.342	90.756.503	12,00
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.303.107	0,17
Total Hong Kong			1.298.895	1.303.107	0,17
ISLÀNDIA					
Islandsbanki HF 0.75% 25/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.881	951.290	0,13
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	400.000	EUR	402.012	374.976	0,04
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.000.000	EUR	2.928.114	2.724.990	0,36
Landsbankinn HF 6.375% 12/03/2027 EMTN	750.000	EUR	747.510	776.685	0,10
Total Islàndia			5.076.517	4.827.941	0,63
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	692.356	0,09
CA Auto Bank SPA 4.75% 25/01/2027 EMTN	800.000	EUR	799.456	826.216	0,11
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	2.500.000	EUR	2.645.900	2.497.100	0,33
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	1.000.000	EUR	969.950	983.930	0,13
Total Irlanda			5.114.823	4.999.602	0,66
ITÀLIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.888.417	0,51
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.223.000	EUR	7.385.955	7.028.701	0,93
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	2.025.300	0,27
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	872.287	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.763.239	0,76
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	1.033.950	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	7.600.000	EUR	7.369.576	7.370.176	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	20.381.000	EUR	19.493.738	19.814.408	2,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.313.000	EUR	2.516.964	2.270.276	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.370.558	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	25.000.000	EUR	24.919.241	24.787.500	3,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.000.000	EUR	4.858.700	4.922.050	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.650.000	EUR	70.225.698	70.844.994	9,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	3.000.000	EUR	3.016.110	3.038.730	0,40
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	964.300	0,13
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	965.240	0,13
Total Itàlia			157.163.256	156.960.126	20,77

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.273% 19/09/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.192.128	0,16
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.428.903	0,19
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.802.438	0,37
Total Japó			5.320.000	5.423.469	0,72
LETÒNIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	97.081	0,01
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	498.500	0,07
Total Letònia			643.250	595.581	0,08
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.603.620	0,21
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	1.200.000	EUR	896.640	971.628	0,13
Aroundtown SA 2.125% / perpetual	100.000	EUR	56.000	34.500	-
CPI Property Group SA 2.75% 12/05/2026 EMTN	300.000	EUR	238.500	248.994	0,03
European Financial Stability Facility 0.4% 17/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.844.360	2.915.040	0,39
European Financial Stability Facility 0.5% 11/07/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.655.960	5.797.860	0,77
European Financial Stability Facility 3.5% 11/04/2029	5.187.000	EUR	5.175.018	5.442.615	0,72
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	900.000	EUR	899.739	876.222	0,12
Holcim Finance Luxembourg SA 3% / perpetual	200.000	EUR	191.906	197.922	0,03
Holcim Finance Luxembourg SA 3% 22/01/2024 EMTN	1.050.000	EUR	1.048.992	1.049.003	0,14
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 4.706% 26/05/2065	1.000.000	EUR	569.465	562.086	0,07
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	599.202	0,08
Traton Finance Luxembourg SA 4.5% 23/11/2026 EMTN	1.000.000	EUR	999.700	1.021.080	0,14
Total Luxemburg			20.830.888	21.319.772	2,83
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	802.472	0,11
Aegon Bank NV 0.375% 21/11/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.416.922	2.430.600	0,32
Domi 2020-1 BV 4.765% 15/04/2052	600.000	EUR	224.792	223.368	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	500.000	EUR	443.750	470.075	0,06
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.325.300	3.097.465	0,41
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.800.000	EUR	1.767.707	1.737.829	0,23
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	625.000	EUR	660.831	614.106	0,08
Total Països Baixos			9.638.470	9.375.915	1,24
POLÒNIA					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	3.100.000	EUR	3.081.927	3.016.548	0,40
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.008	813.256	0,11
Total Polònia			3.879.935	3.829.804	0,51
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.952% 23/07/2025	5.100.000	EUR	5.254.366	5.208.499	0,69
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 5.822% 12/05/2025	4.500.000	EUR	409.836	402.269	0,05
Total Portugal			5.664.202	5.610.768	0,74

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.515.280	0,20
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	3.765.000	EUR	3.198.324	3.453.371	0,46
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	2.000.000	EUR	2.384.655	1.700.180	0,22
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	4.740.000	EUR	4.701.796	4.995.913	0,66
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	3.000.000	EUR	3.081.000	3.198.120	0,42
Total Romania			15.244.835	14.862.864	1,96
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government Bond 1.5% 25/03/2035	1.565.000	EUR	1.273.894	1.309.639	0,17
Total Eslovènia			1.273.894	1.309.639	0,17
ESPANYA					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	480.805	0,06
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.471.440	0,19
Banco Santander SA 0.1% 26/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.988.500	1.994.240	0,26
Instituto de Credito Oficial 3.8% 31/05/2029 EMTN	2.710.000	EUR	2.704.282	2.845.446	0,38
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	16.000.000	EUR	14.947.300	15.141.760	2,00
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	30.000.000	EUR	30.349.869	29.549.400	3,91
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	43.000.000	EUR	41.013.910	41.260.650	5,46
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	5.500.000	EUR	4.612.740	4.828.065	0,64
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	2.600.000	EUR	1.799.070	1.794.988	0,24
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.360.928	0,31
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	7.153.000	EUR	7.040.960	7.487.546	0,99
Total Espanya			108.883.445	109.215.268	14,44
SUÈCIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.158.148	1.367.008	0,18
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.375% 09/02/2026	3.000.000	EUR	2.749.028	2.844.330	0,38
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.817.244	0,24
Vattenfall AB 3.25% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.995.278	1.995.020	0,26
Total Suècia			7.700.978	8.023.602	1,06
SUÏSSA					
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	479.060	0,06
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.650	992.980	0,13
UBS Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.645.760	1.671.304	0,22
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	700.000	EUR	650.440	679.609	0,09
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	300.000	EUR	271.200	297.081	0,04
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	900.621	0,12
Total Suïssa			4.827.350	5.020.655	0,66
REGNE UNIT					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 3.951% 17/07/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	819.320	0,11
Coventry Building Society 0.5% 12/01/2024 EMTN	600.000	EUR	598.668	599.316	0,08
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	478.255	0,06

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.536	793.248	0,10
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.406.161	0,19
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	501.995	0,07
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.515.232	0,20
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.208.651	2.043.699	0,27
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.991.000	1.992.500	0,26
Santander UK Group Holdings Plc 0.391% 28/02/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.985.800	1.988.160	0,26
Skipton Building Society 0.01% 22/09/2024	1.500.000	EUR	1.458.975	1.460.025	0,19
Thames Water Utilities Finance Plc 0.875% 31/01/2028	1.400.000	EUR	1.193.500	1.193.976	0,16
Thames Water Utilities Finance Plc 4% 18/04/2027 EMTN	1.700.000	EUR	1.625.044	1.641.061	0,22
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	794.984	0,11
Total Regne Unit			17.511.422	17.227.932	2,28

ESTATS UNITS D'AMÈRICA

American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	548.460	0,07
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	776.032	0,10
Apple Inc 1.375% 17/01/2024	800.000	EUR	798.440	799.112	0,11
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	2.012.912	0,27
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	2.028.026	0,27
Bank of America Corp 4.916% 22/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.014.542	1.004.110	0,13
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	1.200.000	EUR	1.130.128	1.179.756	0,16
Carrier Global Corp 4.375% 29/05/2025	1.600.000	EUR	1.597.952	1.613.040	0,21
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	200.000	EUR	207.954	192.444	0,03
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	800.000	EUR	845.120	771.936	0,10
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.092.316	0,28
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	200.000	EUR	193.760	198.034	0,03
Goldman Sachs Group Inc 4.452% 30/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.984	1.000.150	0,13
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	585.216	0,08
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.477.935	0,20
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.308.380	0,17
Tapestry Inc 5.35% 27/11/2025	1.000.000	EUR	998.780	1.019.270	0,13
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	3.500.000	EUR	3.353.523	3.446.695	0,46
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.017.943	989.860	0,13
Total Estats Units d'Amèrica			23.942.356	23.043.684	3,06

TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			644.497.819	645.368.817	85,38
-------------------------------------	--	--	--------------------	--------------------	--------------

TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			644.497.819	645.368.817	85,38
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS

ALEMANYA

Volkswagen Leasing GmbH 4.5% 25/03/2026 EMTN	600.000	EUR	599.124	611.904	0,08
Total Alemanya			599.124	611.904	0,08

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ISLÀNDIA					
Islandsbanki HF 7.375% 17/05/2026 EMTN	500.000	EUR	500.000	525.870	0,07
Total Islàndia			500.000	525.870	0,07
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.25% 24/03/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.920	1.200.144	0,16
Glenbeigh 2 Issuer DAC 4.666% 24/03/2046	1.000.000	EUR	644.258	647.533	0,09
Mulcair Securities No 3 DAC 4.919% 24/04/2065	1.385.000	EUR	962.338	960.751	0,13
Primrose Residential 2021-1 DAC 4.626% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.018.899	1.018.520	0,13
Primrose Residential 2022-1 DAC 4.876% 24/10/2061	600.000	EUR	475.594	472.953	0,06
Total Irlanda			4.300.009	4.299.901	0,57
ITÀLIA					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	800.000	EUR	807.760	801.464	0,11
Total Itàlia			807.760	801.464	0,11
PAÏSOS BAIXOS					
Domi 2022-1 BV 4.815% 15/04/2054	700.000	EUR	609.736	610.303	0,08
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.742% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.103.590	1.101.011	0,15
Dutch Property Finance 2021-2 BV 4.652% 28/04/2059	900.000	EUR	650.991	645.311	0,09
Dutch Property Finance 2022-2 BV 4.852% 28/04/2062	500.000	EUR	434.200	440.302	0,06
Jubilee Place 4.835% 17/01/2059	400.000	EUR	338.294	336.655	0,04
Total Països Baixos			3.136.811	3.133.582	0,42
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	880.000	EUR	899.598	927.326	0,12
Total Eslovènia			899.598	927.326	0,12
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			10.243.302	10.300.047	1,37
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			10.243.302	10.300.047	1,37

C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS

IRLANDA					
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.352% 28/01/2076	2.550.000	EUR	2.314.335	2.328.553	0,31
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.876% 24/02/2058	1.800.000	EUR	188.821	189.741	0,03
Merrion Square Residential 2023-1 DAC 4.876% 24/10/2064	1.400.000	EUR	1.292.994	1.310.186	0,17
Warrington Residential 2022-1 DAC 5.876% 24/12/2056	300.000	EUR	191.237	187.261	0,02
Total Irlanda			3.987.387	4.015.741	0,53

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
ITÀLIA					
Stresa Securitisation SRL 5.167% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.937.000	1.941.102	0,26
Total Itàlia			1.937.000	1.941.102	0,26
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			5.924.387	5.956.843	0,79
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			5.924.387	5.956.843	0,79
D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
FINLÀNDIA					
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	EUR	9.768.897	9.956.600	1,32
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	10.000.000	EUR	9.867.042	9.928.200	1,31
Finland T-Bill 0% 14/05/2024	3.000.000	EUR	2.908.680	2.959.200	0,39
Total Finlàndia			22.544.619	22.844.000	3,02
FRANÇA					
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	25.000.000	EUR	24.782.218	24.852.500	3,29
Total França			24.782.218	24.852.500	3,29
ALEMANYA					
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	16.000.000	EUR	15.458.983	15.732.000	2,08
Total Alemanya			15.458.983	15.732.000	2,08
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			62.785.820	63.428.500	8,39
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			62.785.820	63.428.500	8,39
TOTAL INVERSIONS			723.451.328	725.054.207	95,93
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				30.734.302	4,07
TOTAL ACTIU NET				755.788.509	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	645.368.817	85,12
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	10.300.047	1,36
ALTRES VALORS MOBILIARIS	5.956.843	0,79
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	63.428.500	8,37
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	61.180	0,01
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	734.960	0,10
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	21.561.601	2,84
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.626.050	0,34
ALTRES ACTIUS	8.155.088	1,07
TOTAL	758.193.086	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	68,84
Bancs i institucions financeres	12,90
Societats de cartera i financeres	6,63
Supranacional	3,28
Serveis públics	1,31
Immobiliàries	0,54
Transport	0,48
Diversos	0,43
Electrònica o equips electrònics	0,21
Entitats de finançament hipotecari	0,20
Tabac i begudes alcohòliques	0,20
Assegurances	0,15
Indústria d'envasat i contenidors	0,13
Tèxtil	0,13
Equipament d'oficina i ordinadors	0,11
Altres serveis	0,11
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,08
Difusió de notícies	0,07
Petroli	0,07
Químiques	0,06
TOTAL INVERSIONS	95,93
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	4,07
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	940.909	0,33
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	6.670.000	AUD	4.119.593	4.101.849	1,44
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	6.140.000	AUD	3.620.560	3.763.138	1,33
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	907.494	0,32
Total Austràlia			9.704.573	9.713.390	3,42
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.390.000	EUR	1.358.914	1.363.534	0,48
Total Àustria			1.358.914	1.363.534	0,48
BÈLGICA					
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	750.000	EUR	706.424	725.858	0,26
Total Bèlgica			706.424	725.858	0,26
CANADÀ					
Bank of Montreal 5.266% 11/12/2026	1.500.000	USD	1.388.182	1.376.024	0,49
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.130.000	CAD	4.911.677	4.772.516	1,68
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.171.389	0,41
Total Canadà			7.491.757	7.319.929	2,58
ILLES CAIMAN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	510.992	0,18
Total Illes Caiman			504.245	510.992	0,18
EGIPTE					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.183.665	0,42
Total Egipte			1.176.973	1.183.665	0,42
FRANÇA					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	759.099	0,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	7.870.000	EUR	7.848.509	7.828.053	2,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.880.000	EUR	4.627.070	4.710.518	1,66
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.500.000	EUR	6.083.355	6.221.865	2,19
Total França			19.314.165	19.519.535	6,88

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
Bundesobligation 0% 10/04/2026	2.360.000	EUR	2.190.340	2.245.233	0,79
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	3.610.000	EUR	3.374.492	3.416.324	1,20
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	289.743	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	867.326	0,31
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	388.284	0,14
Total Alemanya			7.271.685	7.206.910	2,54
ISLÀNDIA					
Arion Banki HF 4.875% 21/12/2024 EMTN	400.000	EUR	399.520	403.568	0,14
Total Islàndia			399.520	403.568	0,14
IRLANDA					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	924.843	0,33
Total Irlanda			1.027.797	924.843	0,33
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	EUR	1.671.981	1.657.809	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	14.460.000	EUR	14.561.654	14.215.191	5,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	2.530.000	EUR	2.564.029	2.598.867	0,92
Total Itàlia			18.797.664	18.471.867	6,51
COSTA D'IVORI					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	520.937	0,18
Total Costa d'Ivori			508.161	520.937	0,18
JAPÓ					
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025 EMTN	515.000	EUR	515.000	509.253	0,18
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	1.150.000.000	JPY	8.934.359	7.391.713	2,60
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.781.000.000	JPY	11.813.598	11.453.002	4,04
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	507.400.000	JPY	3.661.823	3.325.081	1,17
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	2.271.000.000	JPY	15.227.768	14.584.630	5,14
Total Japó			40.152.548	37.263.679	13,13
LETÒNIA					
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	645.000	EUR	644.271	664.814	0,23
Total Letònia			644.271	664.814	0,23

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.193.087	0,42
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.921.663	0,68
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	884.142	0,31
Total Luxemburg			4.083.396	3.998.892	1,41
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV 3.625% 10/01/2026 EMTN	300.000	EUR	299.154	302.151	0,11
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	433.053	0,15
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.317.295	0,46
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	500.000	EUR	441.510	463.605	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	955.110	0,34
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	199.512	201.394	0,07
Total Països Baixos			3.643.456	3.672.608	1,29
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	489.780	0,17
Total Nova Zelanda			497.165	489.780	0,17
NORUEGA					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	565.338	0,20
Total Noruega			563.649	565.338	0,20
PANAMÀ					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.506.749	0,53
Total Panamà			1.549.051	1.506.749	0,53
ARÀBIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	861.709	0,30
Total Aràbia Saudita			871.467	861.709	0,30
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.263.829	0,45
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.024.577	0,36
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	726.107	0,26
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.032.647	0,36
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	223.664	0,08
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.358.788	0,48
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	630.656	0,22
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.037.554	0,37
Total Corea del Sud			7.308.984	7.297.822	2,58

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	9.500.000	EUR	9.179.072	8.990.420	3,17
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	1.130.000	EUR	1.122.090	1.134.441	0,40
Total Espanya			10.301.162	10.124.861	3,57
SUÈCIA					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	267.061	0,09
Total Suècia			274.142	267.061	0,09
REGNE UNIT					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	791.200	0,28
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	7.190.000	GBP	8.105.890	8.227.865	2,90
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	5.480.000	GBP	6.401.633	6.375.313	2,25
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.102.536	0,39
Total Regne Unit			16.523.163	16.496.914	5,82
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	649.868	0,23
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.558.557	0,54
Bank of America Corp 4.376% 27/04/2028	425.000	USD	380.869	375.719	0,13
Charles Schwab Corp 5.875% 24/08/2026	750.000	USD	690.632	695.630	0,25
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	387.244	0,14
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	703.832	0,24
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	559.786	0,20
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.802.316	0,64
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	1.046.803	0,37
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	740.908	0,26
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	216.809	0,08
ONEOK Inc 5.65% 01/11/2028	475.000	USD	430.528	443.907	0,16
PNC Financial Services Group Inc 6.615% 20/10/2027	925.000	USD	874.755	868.243	0,31
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	309.393	0,11
Total Estats Units d'Amèrica			10.391.454	10.359.015	3,66
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025 ¹	1.890.000	USD	1.582.691	1.611.783	0,57
Total Venecuela			1.582.691	1.611.783	0,57
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			166.648.477	163.046.053	57,47

¹ 1.700.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	30.800.000	USD	26.236.080	26.032.764	9,18
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	3.570.000	USD	3.277.203	3.188.239	1,12
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.220.000	USD	14.014.579	13.337.328	4,70
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.700.000	USD	1.666.429	1.522.538	0,54
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.970.000	USD	24.539.294	24.126.953	8,50
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.900.000	USD	13.744.594	13.417.832	4,73
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	19.300.000	USD	18.018.812	17.733.671	6,25
Total Estats Units d'Amèrica			101.496.991	99.359.325	35,02
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			101.496.991	99.359.325	35,02
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			268.145.468	262.405.378	92,49
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Macquarie Bank Ltd 5.391% 07/12/2026	530.000	USD	482.916	485.634	0,17
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.233.930	0,43
Total Austràlia			1.687.108	1.719.564	0,60
CANADÀ					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	536.038	0,19
Nutrien Ltd 5.9% 07/11/2024	240.000	USD	239.916	217.533	0,08
Total Canadà			828.746	753.571	0,27
FRANÇA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	767.052	0,27
Total França			780.491	767.052	0,27
JAPÓ					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	264.684	0,09
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	678.677	0,24
Total Japó			963.405	943.361	0,33
LUXEMBURG					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	241.175	0,09
Total Luxemburg			249.463	241.175	0,09
PAÏSOS BAIXOS					
Enel Finance International NV 4.25% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	935.671	0,33
Total Països Baixos			974.319	935.671	0,33

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	924.310	0,33
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.142.774	0,40
Total Corea del Sud			2.191.946	2.067.084	0,73
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	697.659	0,25
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.362.926	0,48
Total Estats Units d'Amèrica			2.193.410	2.060.585	0,73
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			9.868.888	9.488.063	3,35
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			9.868.888	9.488.063	3,35
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	901.335	0,32
Total Estats Units d'Amèrica			856.697	901.335	0,32
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			856.697	901.335	0,32
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			856.697	901.335	0,32
TOTAL INVERSIONS			278.871.053	272.794.776	96,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				10.907.680	3,84
TOTAL ACTIU NET				283.702.456	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	262.405.378	90,52
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	9.488.063	3,27
ALTRES VALORS MOBILIARIS	901.335	0,31
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	1.886.372	0,65
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	155.924	0,05
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	11.624.649	4,01
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	193.040	0,07
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	140.000	0,05
ALTRES ACTIUS	3.105.345	1,07
TOTAL	289.900.106	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	78,37
Bancs i institucions financeres	6,73
Societats de cartera i financeres	4,09
Supranacional	3,39
Serveis públics	0,94
Petroli	0,74
Transport	0,51
Difusió de notícies	0,43
Mineria i indústries pesants	0,37
Immobiliàries	0,24
Programari per a Internet	0,18
Indústria de l'automòbil	0,09
Químiques	0,08
TOTAL INVERSIONS	96,16
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,84
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.659.206	0,21
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	1.730.000	EUR	1.545.392	1.453.408	0,18
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	835.335	0,10
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.405.000	EUR	8.753.402	7.665.108	0,95
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	1.610.000	EUR	921.677	738.249	0,09
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.694.194	0,83
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	877.469	0,11
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	4.631.000	EUR	4.583.127	4.744.413	0,59
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	2.247.000	EUR	2.240.506	2.311.646	0,29
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/10/2053	2.300.000	EUR	2.275.022	2.401.016	0,30
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	972.791	0,12
Total Àustria			32.064.152	30.352.835	3,77
BÈLGICA					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	6.750.000	EUR	5.340.128	5.595.480	0,69
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	980.000	EUR	709.941	556.366	0,07
European Union 1% 06/07/2032	6.400.000	EUR	5.370.048	5.635.200	0,70
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	3.025.681	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.300.000	EUR	4.401.179	3.554.767	0,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.998.737	0,62
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.374.767	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.503.015	0,31
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.535.568	0,56
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	2.106.566	0,26
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	894.881	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	9.856.000	EUR	9.591.011	10.173.462	1,26
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.271.578	0,16
Total Bèlgica			49.385.973	47.226.068	5,85
ESTÒNIA					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	5.091.000	EUR	5.253.955	5.466.461	0,68
Total Estònia			5.253.955	5.466.461	0,68
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.259.603	0,28
Total Finlàndia			2.152.575	2.259.603	0,28

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.424.388	0,56
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	EUR	3.918.778	3.790.750	0,47
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	3.800.000	EUR	3.085.166	3.107.754	0,39
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.889.000	EUR	6.529.277	6.041.997	0,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	2.100.000	EUR	1.698.753	1.794.849	0,22
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.242.475	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.908.727	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.064.000	EUR	5.967.453	5.804.521	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	1.086.911	0,13
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.100.000	EUR	462.660	458.546	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	6.672.000	EUR	4.034.901	4.175.938	0,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	17.792.698	EUR	17.948.508	16.702.539	2,07
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	618.268	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	510.728	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	16.758.218	EUR	16.164.101	15.620.670	1,94
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.130.346	0,39
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.750.000	EUR	10.494.932	10.462.545	1,30
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.808.665	EUR	5.250.295	4.916.164	0,61
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	7.760.000	EUR	7.640.803	7.324.742	0,91
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	860.000	EUR	769.511	624.695	0,08
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	1.463.000	EUR	1.048.210	1.044.728	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	1.051.998	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.382.876	1,41
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	10.590.670	EUR	8.639.190	8.763.991	1,09
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	3.700.000	EUR	3.504.159	3.561.694	0,44
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	3.584.000	EUR	3.786.133	3.563.750	0,44
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	10.970.430	EUR	13.165.081	11.107.889	1,38
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.500.000	EUR	6.447.650	6.652.360	0,82
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	5.670.000	EUR	5.973.102	5.772.967	0,72
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	22.894.000	EUR	22.838.329	23.809.531	2,95
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	1.043.350	0,13
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.609.083	0,32
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	672.754	0,08
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.422.371	0,18
Total França			185.676.103	179.206.895	22,25
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	10.663.000	EUR	9.168.121	9.322.874	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	41.762.432	EUR	34.566.879	35.717.319	4,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.284.244	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.180.857	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	2.792.000	EUR	2.468.387	2.514.950	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.500.000	EUR	3.833.910	3.974.310	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	10.800.000	EUR	5.277.263	5.740.308	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	947.505	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.699.794	0,21

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	3.900.000	EUR	3.038.562	3.316.248	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	4.482.162	EUR	4.178.343	4.387.409	0,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.586.836	1,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	6.500.000	EUR	6.846.905	6.823.375	0,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.372.047	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	4.050.000	EUR	5.199.053	5.417.523	0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.537.275	0,19
Total Alemanya			94.080.216	95.822.874	11,88
GRÈCIA					
Hellenic Republic Government Bond 4.25% 15/06/2033	2.417.000	EUR	2.557.056	2.649.298	0,33
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	7.966.000	EUR	7.935.847	8.742.446	1,08
Total Grècia			10.492.903	11.391.744	1,41
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	3.114.049	0,39
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	4.438.571	EUR	4.770.259	4.167.020	0,52
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	641.000	EUR	619.884	553.542	0,07
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.816.254	0,23
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	500.000	EUR	537.850	499.420	0,06
Total Irlanda			11.460.314	10.150.285	1,27
ISRAEL					
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	8.812.000	EUR	6.229.820	6.759.509	0,84
Total Israel			6.229.820	6.759.509	0,84
ITÀLIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	6.193.517	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	8.700.000	EUR	6.810.016	7.119.993	0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.642.114	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	8.861.000	EUR	8.284.137	8.674.653	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.983.825	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.372.334	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.800.000	EUR	4.313.232	4.201.488	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	712.391	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	17.763.000	EUR	16.391.245	17.178.597	2,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	22.930.000	EUR	22.800.251	22.572.521	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.873.447	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	5.979.000	EUR	3.829.313	3.980.998	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	587.020	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	6.558.000	EUR	5.403.858	5.958.861	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.662.516	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	3.900.000	EUR	2.984.310	2.853.474	0,35

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	560.000	EUR	551.762	495.169	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.417.318	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	14.390.000	EUR	15.353.304	14.671.324	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.323.392	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.111.030	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.533.150	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	10.260.000	EUR	10.204.483	10.938.904	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	3.000.000	EUR	3.058.410	3.104.460	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.575.000	EUR	2.175.052	1.696.118	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	992.934	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.051.394	0,13
Total Itàlia			137.485.928	135.902.942	16,85
LETÒNIA					
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	10.477.000	EUR	10.458.885	10.689.369	1,33
Latvia Government International Bond 3.875% 25/03/2027 EMTN	3.009.000	EUR	3.027.652	3.092.409	0,38
Total Letònia			13.486.537	13.781.778	1,71
LITUÀNIA					
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	17.144.000	EUR	17.080.246	17.903.308	2,22
Total Lituània			17.080.246	17.903.308	2,22
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.409.775	1.536.330	0,19
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.630.000	EUR	1.591.972	1.316.176	0,16
Total Luxemburg			3.001.747	2.852.506	0,35
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.288.084	0,16
Total Mèxic			1.277.486	1.288.084	0,16
PAÏSOS BAIXOS					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	989.520	0,12
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.751.916	0,71
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.378.343	0,54
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.291.000	EUR	8.291.961	8.010.421	0,99
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	564.270	0,07
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	800.000	EUR	743.000	836.424	0,10
Total Països Baixos			21.059.215	20.530.894	2,53
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.240.031	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.533.002	0,31
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.179.192	0,27
Total Portugal			6.176.794	5.952.225	0,73

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	894.660	0,11
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	10.800.000	EUR	7.629.690	8.049.780	1,00
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	1.030.862	0,13
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	4.081.627	0,51
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	301.041	0,04
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.700.666	0,33
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.259.464	0,65
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.452.479	0,18
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	565.502	0,07
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	6.302.000	EUR	3.952.531	4.275.592	0,53
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	225.000	EUR	186.750	206.377	0,03
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	748.929	0,09
Total Romania			30.113.690	29.566.979	3,67
ESLOVÀQUIA					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.765.820	0,34
Total Eslovàquia			2.685.000	2.765.820	0,34
ESLOVÈNIA					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	14.256.000	EUR	11.588.144	11.627.194	1,44
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	2.100.000	EUR	1.731.597	1.802.577	0,22
Total Eslovènia			13.319.741	13.429.771	1,66
ESPANYA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.441.513	0,67
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.572.125	0,57
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.108.400	0,26
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	510.703	0,06
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	24.133.000	EUR	14.815.767	13.545.612	1,68
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	4.100.000	EUR	3.591.846	3.728.909	0,46
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	4.530.000	EUR	4.411.549	4.376.569	0,54
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	4.403.000	EUR	4.194.116	4.199.009	0,52
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.720.000	EUR	7.653.385	7.419.615	0,92
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.505.669	0,43
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.062.174	0,13
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	759.418	0,09
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.486.806	0,18
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.523.000	EUR	3.995.718	3.367.178	0,42
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.944.850	0,61
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	13.706.000	EUR	12.363.652	13.014.532	1,61
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	4.359.000	EUR	4.179.201	4.246.363	0,53
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.795.921	0,22
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.840.000	EUR	1.972.458	1.839.430	0,23
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.803.832	0,60
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.559.344	0,32
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	633.231	0,08
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	6.187.327	0,77
Total Espanya			99.738.761	96.108.530	11,90
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			742.221.156	728.719.111	90,35

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	2.700.000	EUR	2.611.613	2.673.108	0,33
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	3.000.000	EUR	2.903.859	2.987.340	0,37
Total Itàlia			5.515.472	5.660.448	0,70
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR			5.515.472	5.660.448	0,70
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			747.736.628	734.379.559	91,05
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	15.282.000	EUR	13.400.004	11.758.124	1,46
Total Mèxic			13.400.004	11.758.124	1,46
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			13.400.004	11.758.124	1,46
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			13.400.004	11.758.124	1,46
C) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
FRANÇA					
France Treasury Bill BTF 0% 15/05/2024	4.000.000	EUR	3.885.888	3.946.080	0,49
Total França			3.885.888	3.946.080	0,49
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			3.885.888	3.946.080	0,49
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			3.885.888	3.946.080	0,49
TOTAL INVERSIONS			765.022.520	750.083.763	93,00
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				56.481.039	7,00
TOTAL ACTIU NET				806.564.802	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	734.379.559	89,31
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	11.758.124	1,44
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	3.946.080	0,48
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	199.982	0,02
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	3.226.054	0,39
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	25.558.181	3,11
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	18.025.499	2,19
ALTRES ACTIUS	25.189.755	3,06
TOTAL	822.283.234	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	91,19
Supranacional	1,81
TOTAL INVERSIONS	93,00
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	7,00
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	735.311	0,08
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	792.344	0,08
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	751.024	0,08
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.879.117	0,51
Australia Government Bond 3.5% 21/12/2034	6.086.000	AUD	3.502.855	3.598.013	0,38
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.620.668	0,49
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.904.000	EUR	3.259.108	2.923.573	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.461.570	0,15
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	608.215	0,06
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.217.300	0,23
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.225.497	0,13
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	717.518	0,08
Total Austràlia			26.071.223	24.530.150	2,58
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	2.980.000	EUR	1.312.230	1.366.449	0,14
Total Àustria			1.312.230	1.366.449	0,14
BÈLGICA					
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.689.945	0,49
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	135.000	EUR	133.840	111.910	0,01
European Union 0.4% 04/02/2037	6.800.000	EUR	4.839.204	5.028.871	0,53
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	4.080.000	EUR	2.217.139	2.316.298	0,24
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.170.641	0,12
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.640.000	EUR	4.664.679	4.616.382	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	518.000	EUR	513.183	528.158	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 3.45% 22/06/2043	1.040.000	EUR	1.039.896	1.095.983	0,12
Total Bèlgica			19.316.729	19.558.188	2,06
CANADÀ					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	568.879	0,06
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.656.420	0,38
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	5.346.518	0,56
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	3.090.000	CAD	1.995.889	2.020.412	0,21
Enbridge Inc 6.7% 15/11/2053	675.000	USD	691.807	710.368	0,07
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.345.909	0,14
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	973.198	0,10
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	573.492	0,06
Total Canadà			16.162.832	15.195.196	1,58

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.125.000	USD	917.517	842.765	0,09
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	3.050.000	GBP	3.386.175	3.102.135	0,33
Total Illes Caiman			4.303.692	3.944.900	0,42
DINAMARCA					
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	3.200.000	DKK	399.506	429.451	0,05
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	9.899.963	DKK	1.338.669	1.327.732	0,14
Total Dinamarca			1.738.175	1.757.183	0,19
EGIPTE					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	1.470.000	USD	1.075.401	1.125.206	0,12
Total Egipte			1.075.401	1.125.206	0,12
FRANÇA					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	300.000	EUR	298.395	244.365	0,03
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.660.000	EUR	1.554.306	1.591.890	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.884.028	1.936.347	0,20
BNP Paribas SA 0.875% 11/07/2030 EMTN	1.200.000	EUR	974.040	1.032.960	0,11
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.280.578	0,14
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.624.940	0,28
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.300.810	0,14
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	1.000.000	EUR	997.694	1.032.320	0,11
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	1.450.000	GBP	1.853.831	1.552.127	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	4.492.000	EUR	4.231.187	3.939.709	0,41
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.200.000	EUR	2.720.330	2.657.056	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.233.000	EUR	1.901.619	1.545.906	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.353.624	0,46
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.460.000	EUR	2.619.533	2.035.699	0,21
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.300.000	EUR	1.214.003	998.868	0,11
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	1.750.000	USD	1.606.961	1.582.771	0,17
Unibail-Rodamco-Westfield SE 7.25% / perpetual	500.000	EUR	493.900	497.525	0,05
Total França			32.738.536	30.207.495	3,19
ALEMANYA					
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	1.033.980	0,11
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	217.106	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	4.090.825	0,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	1.060.000	EUR	866.559	917.271	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	789.308	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	3.470.000	EUR	3.168.064	3.276.825	0,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.601.000	EUR	1.316.299	1.445.239	0,15

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	1.127.124	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	7.410.000	EUR	9.933.393	9.321.632	0,98
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.788.978	0,19
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	5.000.000	EUR	4.656.585	4.300.450	0,45
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 23/04/2030 EMTN	5.930.000	EUR	4.971.416	5.212.411	0,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.318.046	0,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.25% 24/03/2031 EMTN	70.000	EUR	69.917	73.609	0,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.8% 24/05/2028	3.470.000	AUD	2.121.303	2.109.277	0,22
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.863.770	0,20
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	848.360	0,09
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	740.349	0,08
Total Alemanya			42.928.670	40.474.560	4,27
HONGRIA					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	119.900.000	HUF	249.345	268.115	0,03
Hungary Government Bond 4.5% 27/05/2032	147.180.000	HUF	328.356	349.418	0,04
Hungary Government Bond 4.75% 24/11/2032	1.349.420.000	HUF	3.037.486	3.248.405	0,34
Total Hongria			3.615.187	3.865.938	0,41
ISLÀNDIA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	348.480	0,04
Total Islàndia			396.652	348.480	0,04
INDONÈSIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.723.739	0,18
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.590.000	EUR	5.674.438	5.517.162	0,58
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.763.390	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	28.500.000.000	IDR	1.735.568	1.734.831	0,18
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.751.878	0,18
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	15.739.000.000	IDR	1.038.710	1.045.244	0,11
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	300.910	0,03
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	452.264	0,05
Total Indonèsia			14.867.923	14.289.418	1,50
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.286.816	0,14
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.200.000	EUR	1.213.512	1.043.304	0,11
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	6.630.000	EUR	5.484.757	5.575.631	0,59
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	680.183	0,07
Taurus 2019-4 FIN DAC 5.402% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.750.641	1.691.301	0,18
Total Irlanda			10.601.065	10.277.235	1,09
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.120.677	0,22
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.229.167	0,13
Total Israel			3.715.351	3.349.844	0,35

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.807.276	0,40
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.141.756	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	1.625.000	USD	1.380.607	1.470.495	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	4.500.000	EUR	4.359.555	4.494.060	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.743.000	EUR	8.334.500	7.339.341	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	420.000	EUR	452.651	412.242	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	5.700.000	EUR	5.046.860	5.264.634	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	730.000	EUR	727.124	753.564	0,08
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	1.470.000	USD	1.212.758	1.307.730	0,14
UniCredit SpA 1.625% 18/01/2032 EMTN	900.000	EUR	746.908	768.375	0,08
Total Itàlia			27.147.076	26.759.473	2,81
JAPÓ					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	928.862	0,10
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	597.968	0,06
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	3.251.567	0,34
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.642.208	0,28
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	904.000.000	JPY	5.503.351	4.353.471	0,46
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	527.000.000	JPY	3.820.536	3.118.272	0,33
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	448.000.000	JPY	3.540.631	2.547.870	0,27
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	736.500.000	JPY	4.677.596	4.084.682	0,43
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	226.000.000	JPY	1.745.061	1.666.335	0,18
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	111.000.000	JPY	887.701	803.635	0,08
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	2.375.000	USD	1.799.262	1.808.969	0,19
Total Japó			30.975.797	25.803.839	2,72
JERSEY					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.418.304	1.626.030	0,17
Total Jersey			1.418.304	1.626.030	0,17
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	746.410	0,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	876.800	0,09
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	660.000	EUR	616.578	535.755	0,06
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	1.870.000	EUR	1.741.251	1.915.291	0,20
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	5.685.155	0,60
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 5.456% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.358.000	0,14
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	471.870	0,05
Total Luxemburg			12.457.499	11.589.281	1,22
MÈXIC					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	231.300	MXN	1.082.780	1.212.344	0,13
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.468.669	0,26
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.136.266	0,12
Total Mèxic			4.788.611	4.817.279	0,51

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	493.912	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	621.590	0,07
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.113.664	989.208	0,10
AT Securities BV 7.747% / perpetual	3.500.000	USD	3.062.278	1.425.791	0,15
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.242.384	0,13
E-Mac de 2006-Ibv 7.706% 25/05/2057	5.200.000	EUR	749.524	756.389	0,08
E-MAC NL 2004-II BV 7.236% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.468.288	1.416.117	0,15
E-MAC Program BV 4.456% 25/01/2048	12.000.000	EUR	1.490.023	1.480.958	0,16
E-MAC Program BV 5.706% 25/07/2046	6.000.000	EUR	977.872	947.598	0,10
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	817.704	0,09
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.311.142	0,14
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	578.250	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.663.535	0,28
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.590.000	USD	1.469.362	1.417.290	0,15
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.144.636	0,23
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	407.923	0,04
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.337.154	0,14
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	2.150.000	EUR	2.204.620	2.133.832	0,22
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	812.439	0,09
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.600.000	EUR	1.527.200	1.595.056	0,17
Total Països Baixos			27.143.126	24.592.908	2,60
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.824.062	0,40
Total Nova Zelanda			4.377.188	3.824.062	0,40
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	5.002.202	0,53
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.741.300	0,29
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	24.744.000	NOK	2.333.985	2.017.990	0,21
Total Noruega			11.165.914	9.761.492	1,03
PERÚ					
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	11.920.000	PEN	2.582.997	2.633.187	0,28
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	5.355.000	PEN	1.260.145	1.308.635	0,14
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	381.837	0,04
Total Perú			4.204.530	4.323.659	0,46
FILIPINES					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	357.723	0,04
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	459.558	0,05
Total Filipines			888.856	817.281	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
POLÒNIA					
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	4.703.013	0,50
Total Polònia			3.795.338	4.703.013	0,50
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	550.000	EUR	548.482	471.834	0,05
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	750.000	EUR	741.375	790.493	0,08
Total Romania			1.289.857	1.262.327	0,13
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	1.083.006	0,11
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	2.560.000	0,27
Total Rússia			8.078.672	3.643.006	0,38
SINGAPUR					
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.839.796	0,19
Total Singapur			1.878.394	1.839.796	0,19
ESLOVÈNIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.000.000	EUR	3.006.265	3.014.130	0,32
Slovenia Government International Bond 5% 19/09/2033	2.700.000	USD	2.503.350	2.483.321	0,26
Total Eslovènia			5.509.615	5.497.451	0,58
SUD-ÀFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	43.100.000	ZAR	2.347.398	1.962.327	0,21
Total Sud-Àfrica			2.347.398	1.962.327	0,21
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.112.334	0,12
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.088.875	0,11
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	447.328	0,05
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.621.286	0,17
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	865.360	0,09
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.775.794	0,19
Total Corea del Sud			7.185.401	6.910.977	0,73
ESPANYA					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	721.328	0,08
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	594.120	0,06
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.253.505	0,13
Banco Santander SA 6.607% 07/11/2028	2.600.000	USD	2.494.152	2.504.440	0,26
CaixaBank SA 6.208% 18/01/2029	1.265.000	USD	1.165.611	1.169.116	0,12
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.663.362	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA (continuació)					
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	356.404	0,04
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	991.200	0,10
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	100.126	0,01
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.568.730	0,48
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	815.000	EUR	798.310	806.606	0,09
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.629.000	EUR	8.695.453	9.032.578	0,95
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	4.640.000	EUR	4.882.600	4.764.770	0,50
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	4.600.000	EUR	4.616.293	4.600.276	0,48
Total Espanya			33.284.739	33.126.561	3,48
SUÈCIA					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	507.598	426.910	0,04
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	715.720	0,08
Sweden Government Bond 1.75% 11/11/2033	13.800.000	SEK	1.051.544	1.207.068	0,13
Total Suècia			2.244.142	2.349.698	0,25
SUÏSSA					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.639.822	0,28
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.344.575	0,14
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.089.297	0,11
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	2.190.000	EUR	2.336.146	2.520.755	0,27
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.545.478	0,16
Total Suïssa			8.630.265	9.139.927	0,96
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.430.000	USD	1.203.619	1.100.141	0,12
Total de Togo			1.203.619	1.100.141	0,12
REGNE UNIT					
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.119.966	0,12
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.8401% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	306.602	0,03
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.68857% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.103.330	0,12
EuroMASTR Plc 7.0469% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.264.277	1.120.582	0,12
Eurosail 2006-3nc Plc 4.419% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.354.704	0,14
HSBC Holdings Plc 6.161% 09/03/2029	2.825.000	USD	2.663.448	2.639.079	0,28
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.430.977	0,15
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.348.983	0,14
Ludgate Funding Plc 4.395% 01/12/2060	2.000.000	EUR	606.582	606.282	0,06
Mortgage Funding 2008-1 Plc 6.4386% 13/03/2046	1.500.000	GBP	1.680.623	1.712.048	0,18
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	397.602	0,04
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.190.000	USD	1.048.649	1.022.830	0,11
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.860.000	USD	1.820.093	1.714.891	0,18
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	4.640.000	GBP	4.988.449	5.123.701	0,54
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	8.327.500	GBP	4.695.341	4.233.961	0,45
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	3.280.000	GBP	2.866.906	2.963.752	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	3.321.000	GBP	3.100.532	2.485.054	0,26
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	1.020.000	GBP	1.039.202	1.089.534	0,11
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	1.850.000	GBP	1.784.482	1.943.430	0,20
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	12.500.000	GBP	13.977.347	14.304.354	1,51
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	1.676.200	GBP	2.410.298	2.046.581	0,22
Uropa Securities Plc 5.88976% 10/10/2040	1.500.000	GBP	1.020.452	1.015.144	0,11
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.885.000	EUR	1.983.320	1.873.181	0,20
Total Regne Unit			53.953.418	52.956.568	5,58

ESTATS UNITS D'AMÈRICA

7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	931.235	0,10
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	535.653	0,06
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.963.000	USD	1.963.015	1.691.292	0,18
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	1.036.030	0,11
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	1.000.859	0,11
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.099.457	0,12
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	2.207.000	USD	2.139.905	1.968.768	0,21
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	2.925.000	USD	2.366.774	2.506.156	0,26
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	4.775.000	USD	3.761.068	3.647.916	0,38
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.467.000	USD	1.420.123	1.280.771	0,13
Bank of America Corp 4.571% 27/04/2033	500.000	USD	415.365	430.829	0,05
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.597.000	USD	1.395.673	1.379.248	0,15
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.590.000	EUR	1.591.865	1.614.947	0,17
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	1.100.000	USD	1.088.507	1.020.177	0,11
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	1.795.000	USD	1.662.149	1.670.123	0,18
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	3.775.000	USD	2.930.787	2.913.036	0,31
Citigroup Inc 3.785% 17/03/2033	450.000	USD	369.737	365.675	0,04
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.067.308	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	745.636	0,08
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.569.529	0,17
CVS Health Corp 1.75% 21/08/2030	2.975.000	USD	2.181.598	2.222.208	0,23
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.235.112	0,13
Enterprise Products Operating LLC 5.35% 31/01/2033	1.750.000	USD	1.676.157	1.657.577	0,17
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.059.442	0,11
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.207.909	0,13
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	434.178	0,05
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.155.317	0,23
Global Payments Inc 4.45% 01/06/2028	1.225.000	USD	1.059.036	1.078.452	0,11
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	1.675.000	USD	1.311.819	1.270.917	0,13
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.650.000	USD	2.413.382	2.357.760	0,25
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	1.807.000	USD	2.122.471	1.799.246	0,19
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	894.205	0,09
International Bank for Reconstruction & Development 4.25% 18/09/2030	3.590.000	CAD	2.449.767	2.561.396	0,27
JPMorgan Chase & Co 2.545% 08/11/2032	1.550.000	USD	1.158.628	1.169.674	0,12
JPMorgan Chase & Co 5.35% 01/06/2034	2.925.000	USD	2.709.745	2.683.247	0,28
Marriott International Inc 4.9% 15/04/2029	1.125.000	USD	1.004.676	1.024.431	0,11
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	2.325.000	GBP	2.617.558	1.819.961	0,19
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.102.526	0,22

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
ONEOK Inc 5.65% 01/11/2028	850.000	USD	770.419	794.359	0,08
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.380.000	USD	2.176.435	2.127.511	0,22
PNC Financial Services Group Inc 6.615% 20/10/2027	1.300.000	USD	1.244.031	1.220.234	0,13
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	675.000	USD	638.207	676.913	0,07
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.457.557	0,15
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	787.987	0,08
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.060.146	0,11
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	766.701	0,08
Truist Financial Corp 5.867% 08/06/2034	2.000.000	USD	1.860.084	1.843.715	0,19
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	3.870.000	USD	3.571.646	3.392.590	0,36
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	11.400.000	USD	11.361.003	10.637.854	1,12
US Bancorp 5.775% 12/06/2029	1.200.000	USD	1.106.350	1.114.138	0,12
US Bancorp 5.836% 12/06/2034	744.000	USD	695.211	693.938	0,07
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	897.489	0,09
Verizon Communications Inc 1.75% 20/01/2031	750.000	USD	547.387	555.902	0,06
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	920.096	0,10
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.100.000	EUR	1.127.390	1.164.669	0,12
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	1.150.000	USD	963.159	924.466	0,10
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	450.745	0,05
Total Estats Units d'Amèrica			93.032.886	88.695.213	9,34
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.089.348	0,22
Total Veneçuela			2.062.089	2.089.348	0,22
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			527.906.400	499.481.899	52,62
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	9.165.000	USD	43.371.326	42.023.016	4,42
Total Irlanda			43.371.326	42.023.016	4,42
TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ			43.371.326	42.023.016	4,42
3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.900.400	1,04
Total Itàlia			9.666.227	9.900.400	1,04

¹ Fons cotitzats (ETF).

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	7.620.000	USD	6.185.249	6.126.386	0,64
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.831.000	USD	3.248.121	3.185.745	0,34
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	17.240.000	USD	12.392.159	10.068.794	1,06
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	2.170.000	USD	1.678.873	1.711.964	0,18
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	8.893.269	0,94
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	8.732.310	0,92
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	39.582.000	USD	26.894.361	24.953.744	2,63
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	8.650.000	USD	6.613.286	6.734.260	0,71
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	8.165.000	USD	5.723.491	4.839.111	0,51
United States Treasury Note/Bond 2.375% 15/05/2051	630.000	USD	446.831	408.044	0,04
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	7.050.000	USD	6.538.948	4.980.042	0,52
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	3.754.000	USD	2.664.166	2.707.007	0,28
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	5.603.443	0,59
United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/05/2033	8.190.000	USD	7.073.441	7.119.865	0,75
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	12.000.000	USD	10.871.071	10.750.294	1,13
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	8.864.657	0,93
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	12.970.737	1,37
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	9.000.000	USD	8.669.008	8.622.216	0,91
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.864.300	USD	2.193.252	1.846.168	0,19
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	5.109.100	USD	5.083.394	4.739.447	0,50
Total Estats Units d'Amèrica			152.778.750	143.857.503	15,14
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			162.444.977	153.757.903	16,18
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			733.722.703	695.262.818	73,22

B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS

AUSTRÀLIA

NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	764.021	0,08
Total Austràlia			810.669	764.021	0,08

CANADÀ

Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	930.000	CAD	629.500	633.165	0,07
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	1.125.000	USD	978.219	934.402	0,10
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	281.243	0,03
Total Canadà			1.890.599	1.848.810	0,20

FINLÀNDIA

Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	616.429	0,06
Total Finlàndia			823.770	616.429	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.608.458	0,17
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.292.000	USD	1.286.870	1.151.987	0,12
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	912.095	0,10
Total França			3.827.456	3.672.540	0,39
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	688.182	0,07
Taurus 2021-4 UK DAC 6.17086% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.645.006	1.576.997	0,17
Total Itàlia			2.320.667	2.265.179	0,24
MÈXIC					
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	763.000	MXN	3.670.451	4.000.112	0,42
Total Mèxic			3.670.451	4.000.112	0,42
PAÏSOS BAIXOS					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	2.390.000	USD	2.127.574	2.107.912	0,22
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.275.000	USD	1.793.918	1.927.855	0,20
Total Països Baixos			3.921.492	4.035.767	0,42
FILIPINES					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.251.114	0,13
Philippine Government Bond 3.75% 12/08/2028	21.850.000	PHP	331.263	326.804	0,03
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.419.537	0,15
Total Filipines			3.235.778	2.997.455	0,31
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	51.644	0,01
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	130.629	0,01
Total Rússia			875.185	182.273	0,02
COREA DEL SUD					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.320.232	0,24
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.072.762	0,11
Total Corea del Sud			3.771.263	3.392.994	0,35
ESPANYA					
CaixaBank SA 6.84% 13/09/2034	395.000	USD	358.583	377.768	0,04
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	149.082	0,02
Total Espanya			586.779	526.850	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.278.713	0,13
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.4901% 15/06/2044	10.000.000	GBP	1.002.458	1.029.726	0,11
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	2.320.000	USD	2.318.796	2.178.215	0,23
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 8.33857% 15/12/2049	1.500.000	GBP	782.818	736.762	0,08
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	2.320.000	USD	2.317.196	2.171.893	0,23
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.7966% 10/03/2044	1.500.000	GBP	1.198.956	1.232.381	0,13
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.250.000	USD	968.439	916.851	0,10
Total Regne Unit			9.922.423	9.544.541	1,01
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.908% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.656.624	0,17
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 7.109% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	492.916	0,05
Carrier Global Corp 6.2% 15/03/2054	1.175.000	USD	1.107.519	1.225.993	0,13
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.942.000	USD	1.796.352	1.740.531	0,18
Foundry JV Holdco LLC 5.875% 25/01/2034	1.475.000	USD	1.333.891	1.370.409	0,14
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	446.558	404.220	0,04
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.500.000	USD	1.235.079	1.303.920	0,14
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	2.625.000	USD	2.119.110	2.081.845	0,22
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	904.267	0,10
Metropolitan Life Global Funding I 5.15% 28/03/2033	600.000	USD	556.303	551.681	0,06
Microsoft Corp 1.35% 15/09/2030	2.150.000	USD	1.611.285	1.617.955	0,17
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 6.18043% 25/12/2033	34.795.000	USD	313.329	321.304	0,03
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	625.295	645.448	0,07
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	613.018	0,06
Union Pacific Corp - A3KWDU 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	197.543	0,02
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	555.782	0,06
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	1.350.000	USD	1.013.040	1.014.935	0,11
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	2.175.000	USD	1.849.027	1.800.014	0,19
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	580.000	USD	486.926	461.931	0,05
Total Estats Units d'Amèrica			19.280.597	18.960.336	1,99
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			54.937.129	52.807.307	5,55
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			54.937.129	52.807.307	5,55

C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS

BERMUDES

Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	674.249	585.544	0,06
Total Bermudes			674.249	585.544	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	375.704	354.476	0,04
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	620.809	536.211	0,06
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	988.654	808.267	0,09
Total Illes Caiman			1.985.167	1.698.954	0,19
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 6.45% 15/04/2027	775.000	USD	716.128	726.198	0,08
Berg Finance 2021 DAC 5.452% 22/04/2033	1.800.000	EUR	328.472	302.227	0,03
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.352% 28/01/2076	2.000.000	EUR	1.828.800	1.826.316	0,19
Clavel Residential 3 DAC - A3LN88 5.352% 28/01/2076	1.500.000	EUR	1.376.091	1.371.940	0,14
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.876% 24/02/2058	6.699.000	EUR	703.600	706.154	0,07
Mulcair Securities No 3 DAC 5.719% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.193.280	0,13
Portman Square IE 7.456% 25/07/2063	1.300.000	EUR	1.135.429	1.139.452	0,12
Rathlin Residential 2021-1 DAC 5.818% 27/09/2075	1.000.000	EUR	512.716	511.711	0,05
Taurus 2021-5 UK DAC 6.37086% 17/05/2031	2.000.000	GBP	2.262.223	2.281.518	0,24
Total Irlanda			10.045.985	10.058.796	1,05
ITÀLIA					
Stresa Securitisation SRL 5.167% 22/12/2045	1.500.000	EUR	1.452.750	1.455.827	0,15
Taurus 2020-1 NL DAC 4.902% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.439.402	1.408.359	0,15
Taurus 2020-1 NL DAC 5.552% 20/02/2030	1.000.000	EUR	597.269	518.130	0,05
Total Itàlia			3.489.421	3.382.316	0,35
LUXEMBURG					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 5.956% 25/11/2060	3.500.000	EUR	2.307.021	2.303.645	0,24
Total Luxemburg			2.307.021	2.303.645	0,24
PAÏSOS BAIXOS					
Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV 5.202% 28/04/2050	1.500.000	EUR	388.386	389.872	0,04
Total Països Baixos			388.386	389.872	0,04
REGNE UNIT					
Dowson 2021-2 Plc 6.79757% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.312.216	0,24
Dowson 2022-2 Plc 7.89757% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.160.840	0,12
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 8.04698% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.613.575	0,17
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.72032% 25/07/2045	1.000.000	GBP	899.265	941.945	0,10
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 6.22014% 17/11/2051	2.000.000	GBP	2.193.515	2.224.971	0,23
Total Regne Unit			8.302.935	8.253.547	0,86

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	171.934	0,02
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	2.400.000	USD	2.189.557	2.189.908	0,23
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 6.33043% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.117.978	0,12
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 7.384% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.136.956	0,12
B2R Mortgage Trust 2015-1 4.831% 15/05/2048	2.000.000	USD	1.771.023	1.784.078	0,19
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.859% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.718.896	0,18
BF 2019-NYT Mortgage Trust 7.059% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.740.562	0,18
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.501931% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	717.006	0,08
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	813.917	0,09
Fannie Mae Pool - P.AS8579 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	536.752	453.245	0,05
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	446.993	382.365	0,04
Fannie Mae Pool - P.BR1104 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	570.190	501.981	0,05
Fannie Mae Pool - P.MA4208 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	894.064	751.257	0,08
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.925.472	1.673.042	0,18
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.700.149	1.537.226	0,16
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	139.252	121.652	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	347.857	344.863	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	321.297	278.318	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	6.519.831	USD	4.953.676	5.199.958	0,55
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	338.554	291.234	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.090.016	2.969.922	0,31
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	184.990	174.057	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	805.379	722.744	0,08
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	3.500.000	USD	2.240.533	2.272.524	0,24
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.441	13.197	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.648.019	1.468.757	0,15
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.587.970	1.442.545	0,15
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	391.400	389.051	0,04
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	102.331	94.919	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	165.364	165.058	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	2.200.000	USD	1.860.560	1.881.953	0,20
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	148.371	140.090	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	180.457	170.843	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	196.003	193.380	0,02
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	813.075	784.697	0,08
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.918.616	2.875.886	0,30
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.125.817	USD	1.009.325	1.004.962	0,11
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	788.744	773.165	0,08
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	6.097.405	5.952.158	0,63
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	1.136.213	1.095.492	0,12
Fannie Mae Pool 6% 01/09/2053	4.100.000	USD	3.645.365	3.653.725	0,38
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	3.608.700	USD	3.426.232	3.348.624	0,35
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	123.721	112.009	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	291.805	287.656	0,03
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	259.577	255.453	0,03
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	348.302	325.834	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.381.722	2.925.659	0,31
Freddie Mac Pool - P.RE6060 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	372.255	321.060	0,03
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.356.279	1.168.554	0,12
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	100.564	83.968	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.136.565	987.640	0,10
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	148.402	128.615	0,01
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	2.195.122	USD	1.788.938	1.813.589	0,19
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	3.921.838	3.628.061	0,38
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	853.502	819.236	0,09
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.258.438	3.031.148	0,32
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	288.741	254.297	0,03
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	2.932.267	2.484.145	0,26
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.330.160	2.847.560	0,30
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	262.571	240.682	0,03
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	200.022	172.129	0,02
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	22.471	21.684	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	1.010.000	USD	922.853	933.046	0,10
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.307.033	1.227.362	0,13
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	1.000.000	USD	858.169	849.878	0,09
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 6.27043% 25/03/2034	16.441.000	USD	500.975	511.422	0,05
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 7.95% 25/02/2044	1.250.000	USD	254.784	259.631	0,03
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 6.23043% 25/12/2032	30.000.000	USD	407.630	418.809	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	3.000.000	USD	1.279.666	1.240.057	0,13
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	248.765	226.574	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	162.987	139.119	0,01
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	159.279	140.903	0,01
Total Estats Units d'Amèrica			86.996.258	82.369.905	8,66
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS			114.189.422	109.042.579	11,45
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			114.189.422	109.042.579	11,45
D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	18.000.000	USD	15.331.040	15.921.671	1,68
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	18.450.000	USD	16.341.351	16.219.474	1,71
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.590.000	USD	4.223.690	4.090.602	0,43
Total Estats Units d'Amèrica			35.896.081	36.231.747	3,82
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			35.896.081	36.231.747	3,82
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			35.896.081	36.231.747	3,82
TOTAL INVERSIONS			938.745.335	893.344.451	94,04
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				56.626.553	5,96
TOTAL ACTIU NET				949.971.004	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	695.262.818	71,08
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	52.807.307	5,40
ALTRES VALORS MOBILIARIS	109.042.579	11,15
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	36.231.747	3,70
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	7.333.133	0,75
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	4.243.553	0,43
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	45.427.921	4,65
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	8.523.330	0,87
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	1.000.025	0,10
ALTRES ACTIUS	18.281.830	1,87
TOTAL	978.154.243	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	48,40
Entitats de finançament hipotecari	10,23
Bancs i institucions financeres	9,92
Societats de cartera i financeres	9,71
Fons d'inversió	4,42
Supranacional	2,35
Serveis públics	1,26
Immobiliàries	1,25
Difusió de notícies	1,15
Programari per a Internet	0,79
Assegurances	0,63
Diversos	0,58
Electrònica o equips electrònics	0,56
Transport	0,54
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,47
Químiques	0,41
Altres serveis	0,20
Lleure	0,19
Oci	0,16
Mineria i indústries pesants	0,14
Alimentació o destil·leries	0,11
Equipament d'oficina i ordinadors	0,11
Tecnologia aeroespacial	0,10
Tabac i begudes alcohòliques	0,10
Semiconductors per a l'electrònica	0,08
Arts gràfiques i edició	0,08
Béns de consum	0,07
Petroli	0,03
TOTAL INVERSIONS	94,04
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	5,96
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Aristocrat Leisure Ltd	10.926	AUD	270.930	275.497	0,01
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	51.034	AUD	693.490	817.104	0,04
BHP Group Ltd	82.810	AUD	2.248.834	2.578.589	0,12
BlueScope Steel Ltd	205.772	AUD	2.453.419	2.974.299	0,14
Coles Group Ltd	20.227	AUD	243.165	201.284	0,01
CSL Ltd	3.408	AUD	623.811	603.440	0,03
Dexus	39.898	AUD	273.408	189.276	0,01
Goodman Group	148.776	AUD	1.651.822	2.325.069	0,11
IGO Ltd	39.211	AUD	215.156	219.199	0,01
Pilbara Minerals Ltd ¹	233.016	AUD	578.563	568.546	0,03
Qantas Airways Ltd	131.730	AUD	509.338	436.960	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	234.610	0,01
Sonic Healthcare Ltd	25.354	AUD	517.057	502.416	0,02
South32 Ltd	317.285	AUD	803.702	652.644	0,03
Whitehaven Coal Ltd	21.959	AUD	136.327	100.918	-
Woodside Energy Group Ltd	6.736	AUD	132.522	129.237	0,01
Total Austràlia			11.581.013	12.809.088	0,60
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	16.335	EUR	597.747	599.985	0,03
Verbund AG	3.917	EUR	302.011	329.224	0,02
Total Àustria			899.758	929.209	0,05
BÈLGICA					
Ageas SA	38.371	EUR	1.490.454	1.508.364	0,07
D'iereen Group	1.259	EUR	224.398	222.717	0,01
Solvay SA	4.587	EUR	81.145	127.198	0,01
Syensqo SA	1.311	EUR	111.270	123.575	0,01
UCB SA	7.884	EUR	616.908	622.048	0,03
Total Bèlgica			2.524.175	2.603.902	0,13
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	21.760	USD	911.868	1.463.011	0,07
Assured Guaranty Ltd	1.500	USD	100.906	101.611	-
Everest Group Ltd	9.868	USD	3.392.868	3.158.582	0,14
Total Bermudes			4.405.642	4.723.204	0,21

¹ 125.021 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
BRASIL					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	236.025	BRL	550.497	639.992	0,03
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	234.294	BRL	510.598	194.301	0,01
Raia Drogasil SA	64.182	BRL	321.257	351.653	0,02
Vale SA	102.435	USD	1.321.097	1.470.709	0,07
Total Brasil			2.703.449	2.656.655	0,13
CANADÀ					
Agnico Eagle Mines Ltd	8.575	CAD	375.314	427.693	0,02
Air Canada	147.742	CAD	2.118.994	1.895.725	0,09
Alimentation Couche-Tard Inc	72.373	CAD	3.540.059	3.877.041	0,18
ARC Resources Ltd ¹	43.535	CAD	418.666	587.902	0,03
Barrick Gold Corp	46.441	CAD	727.146	763.287	0,04
BRP Inc	3.770	CAD	253.991	245.416	0,01
CAE Inc	210.159	CAD	4.364.458	4.126.446	0,20
Canadian National Railway Co	40.186	CAD	3.773.636	4.594.958	0,22
Canadian Natural Resources Ltd	6.575	CAD	368.647	391.857	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	10.437	USD	346.342	619.049	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd	16.475	CAD	1.191.269	1.185.809	0,06
Cenovus Energy Inc ²	10.758	USD	159.116	162.152	0,01
Constellation Software Inc	142	CAD	214.355	320.274	0,02
Empire Co Ltd	12.074	CAD	326.851	290.537	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	441	CAD	355.296	370.129	0,02
First Quantum Minerals Ltd	64.547	CAD	496.371	480.804	0,02
Imperial Oil Ltd	13.251	CAD	547.786	686.662	0,03
MEG Energy Corp	4.335	CAD	67.581	70.445	-
Metro Inc	3.914	CAD	201.465	184.308	0,01
Nutrien Ltd	16.365	CAD	1.167.556	838.702	0,04
Open Text Corp	3.467	CAD	130.942	132.554	0,01
Parkland Corp	17.055	CAD	410.507	500.085	0,02
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	178.630	0,01
Royal Bank of Canada	5.941	CAD	590.808	546.546	0,03
Shopify Inc	25.560	CAD	1.439.134	1.810.233	0,09
Shopify Inc	20.385	USD	1.170.819	1.437.552	0,07
Stantec Inc	3.129	CAD	216.884	228.522	0,01
Stelco Holdings Inc	8.728	CAD	239.316	300.742	0,01
Suncor Energy Inc ³	49.788	CAD	1.230.088	1.450.990	0,07
TFI International Inc	1.956	CAD	213.788	242.037	0,01
Toronto-Dominion Bank	21.994	CAD	1.512.547	1.292.831	0,06
Waste Connections Inc	12.716	USD	1.624.979	1.718.297	0,08
West Fraser Timber Co Ltd	3.821	CAD	293.434	297.371	0,01
Total Canadà			30.223.411	32.255.586	1,54
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	48.900	HKD	510.849	428.584	0,02
Alibaba Group Holding Ltd	24.325	USD	2.609.963	1.706.813	0,08

¹ 15.893 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 10.758 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 10.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
CK Hutchison Holdings Ltd	407.267	HKD	2.571.240	1.975.970	0,09
ENN Energy Holdings Ltd	52.700	HKD	548.675	351.305	0,02
Futu Holdings Ltd	4.271	USD	244.142	211.221	0,01
Grab Holdings Ltd	101.432	USD	291.550	309.443	0,01
KE Holdings Inc	48.126	USD	542.519	706.217	0,03
Legend Biotech Corp	988	USD	34.899	53.816	-
Minth Group Ltd	152.692	HKD	400.182	279.337	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	230.425	HKD	450.182	360.102	0,02
Tencent Holdings Ltd	17.200	HKD	746.686	585.451	0,03
Trip.com Group Ltd	20.600	HKD	665.064	662.968	0,03
WH Group Ltd	298.500	HKD	170.119	174.414	0,01
Zai Lab Ltd	1.854	USD	77.005	45.870	-
Total Illes Caiman			9.863.075	7.851.511	0,36
XINA					
BYD Co Ltd - H	64.920	HKD	1.856.206	1.613.649	0,08
China Longyuan Power Group Corp Ltd	641.470	HKD	539.564	440.255	0,02
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co Ltd	5.300	HKD	38.141	63.226	-
Total Xina			2.433.911	2.117.130	0,10
CURAÇAO					
Schlumberger NV	161.537	USD	6.315.862	7.609.999	0,36
Total Curaçao			6.315.862	7.609.999	0,36
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	894	DKK	1.896.452	1.455.904	0,07
Ascendis Pharma A/S	1.527	USD	156.686	174.106	0,01
Danske Bank A/S	83.988	DKK	1.870.537	2.032.499	0,10
DSV A/S	3.268	DKK	535.251	519.709	0,02
Genmab A/S	2.283	DKK	725.837	659.978	0,03
Novo Nordisk A/S	206.826	DKK	15.431.449	19.368.651	0,92
Vestas Wind Systems A/S	134.519	DKK	3.413.125	3.867.074	0,18
Total Dinamarca			24.029.337	28.077.921	1,33
FINLÀNDIA					
Kone Oyj	5.477	EUR	229.357	247.341	0,01
Nokian Renkaat Oyj	42.207	EUR	349.509	348.545	0,02
Nordea Bank Abp	44.466	SEK	489.796	498.166	0,02
Wartsila OYJ Abp	12.413	EUR	162.541	162.921	0,01
Total Finlàndia			1.231.203	1.256.973	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
Air France-KLM	78.108	EUR	1.017.903	1.061.644	0,05
Arkema SA	6.171	EUR	588.211	635.613	0,03
AXA SA	189.657	EUR	4.770.407	5.592.985	0,26
BNP Paribas SA	46.427	EUR	2.759.643	2.905.867	0,14
Bureau Veritas SA	34.841	EUR	901.659	796.814	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	36.870	EUR	1.433.440	2.457.754	0,12
Dassault Aviation SA	2.915	EUR	498.149	522.368	0,02
Eiffage SA	4.807	EUR	472.453	466.376	0,02
Engie SA	194.189	EUR	2.742.240	3.091.101	0,14
EssilorLuxottica SA	25.194	EUR	4.165.421	4.575.231	0,22
JCDecaux SE	72.265	EUR	1.168.555	1.315.223	0,06
Kering SA	569	EUR	298.888	227.031	0,01
Klepierre SA	49.551	EUR	1.186.042	1.222.919	0,06
Legrand SA	21.990	EUR	2.065.607	2.069.259	0,10
L'Oreal SA	902	EUR	333.186	406.486	0,02
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	20.763	EUR	13.745.803	15.231.737	0,72
Orange SA	35.003	EUR	359.640	360.671	0,02
Pernod Ricard SA	67.011	EUR	12.281.323	10.705.008	0,51
Renault SA	16.213	EUR	458.762	598.341	0,03
Sanofi SA	26.748	EUR	2.367.556	2.400.900	0,11
Schneider Electric SE	19.411	EUR	2.776.111	3.528.532	0,17
Societe Generale SA	80.429	EUR	2.049.126	1.932.307	0,09
Sodexo SA	1.176	EUR	117.546	117.153	0,01
Teleperformance SE	18.524	EUR	4.215.040	2.446.094	0,12
Thales SA	2.248	EUR	270.874	301.120	0,01
TotalEnergies SE	67.664	EUR	3.135.326	4.168.102	0,20
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	206.917	0,01
Valeo SE	23.879	EUR	340.551	332.276	0,02
Vinci SA	13.742	EUR	1.223.209	1.562.465	0,07
Worldline SA	22.233	EUR	332.212	348.391	0,02
Total França			68.634.767	71.586.685	3,40

ALEMANYA

Allianz SE	6.129	EUR	1.355.349	1.482.911	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	35.228	EUR	3.135.594	3.550.278	0,17
Brenntag SE	16.645	EUR	904.119	1.385.197	0,07
Commerzbank AG	56.521	EUR	555.561	608.166	0,03
Daimler Truck Holding AG	65.410	EUR	1.960.096	2.225.248	0,10
Deutsche Bank AG	248.864	EUR	2.439.700	3.076.955	0,15
Deutsche Lufthansa AG	33.967	EUR	311.012	273.366	0,01
Deutsche Post AG	21.722	EUR	913.480	974.340	0,04
Deutsche Telekom AG	147.037	EUR	3.101.818	3.198.055	0,15
E.ON SE	19.977	EUR	189.073	242.721	0,01
Fresenius Medical Care AG	3.265	EUR	123.661	123.939	0,01
Heidelberg Materials AG	3.249	EUR	172.167	262.974	0,01
HelloFresh SE	59.635	EUR	2.627.430	853.377	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Infineon Technologies AG	18.825	EUR	635.801	711.585	0,03
Mercedes-Benz Group AG	41.693	EUR	2.715.345	2.607.897	0,12
Nemetschek SE	1.626	EUR	128.175	127.608	0,01
Rheinmetall AG	4.087	EUR	953.335	1.172.969	0,06
RWE AG	96.577	EUR	3.645.965	3.977.041	0,19
SAP SE	15.583	EUR	1.923.139	2.173.517	0,10
Scout24 SE	3.435	EUR	215.508	220.390	0,01
Siemens AG	49.137	EUR	6.633.635	8.349.360	0,40
Talanx AG	21.300	EUR	1.015.419	1.377.045	0,07
Telefonica Deutschland Holding AG	84.425	EUR	145.413	198.568	0,01
Volkswagen AG / preference	2.586	EUR	318.398	289.115	0,01
Total Alemanya			36.119.193	39.462.622	1,87
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.175.555	HKD	10.430.120	9.274.208	0,44
BOC Hong Kong Holdings Ltd	236.000	HKD	715.824	580.034	0,03
Hang Lung Properties Ltd	96.000	HKD	119.304	121.089	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	23.925	HKD	846.166	743.349	0,04
Link REIT	43.096	HKD	355.347	219.085	0,01
New World Development Co Ltd	316.000	HKD	623.296	444.013	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	628.000	HKD	8.404.131	6.774.570	0,32
Total Hong Kong			21.494.188	18.156.348	0,87
ÍNDIA					
Axis Bank Ltd	6.349	USD	314.605	378.762	0,02
HDFC Bank Ltd	150.325	USD	9.070.036	9.132.586	0,43
Total Índia			9.384.641	9.511.348	0,45
INDONÈSIA					
Bank Central Asia Tbk PT	2.592.100	IDR	1.180.639	1.432.630	0,07
Total Indonèsia			1.180.639	1.432.630	0,07
IRLANDA					
Accenture Plc	56.298	USD	14.997.977	17.883.972	0,85
Allegion Plc	45.462	USD	4.473.423	5.213.942	0,24
Aon Plc	10.392	USD	2.963.247	2.737.772	0,13
CRH Plc	54.033	USD	2.155.533	3.382.902	0,16
DCC Plc	9.185	GBP	478.320	612.455	0,03
Jazz Pharmaceuticals Plc	6.185	USD	685.819	688.684	0,03
Johnson Controls International Plc	16.978	USD	909.214	885.902	0,04
Kingspan Group Plc	10.401	EUR	749.764	815.438	0,04
Linde Plc	40.080	USD	9.317.213	14.901.785	0,71
Medtronic Plc	40.682	USD	3.772.094	3.033.887	0,14
Willis Towers Watson Plc	1.200	USD	256.657	262.020	0,01
Total Irlanda			40.759.261	50.418.759	2,38

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA	55.703	EUR	1.070.087	1.064.206	0,05
DiaSorin SpA	4.716	EUR	833.027	439.720	0,02
Eni SpA	8.176	EUR	110.898	125.485	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	804.103	EUR	1.907.299	2.125.646	0,10
Poste Italiane SpA	17.423	EUR	166.962	179.021	0,01
UniCredit SpA	185.149	EUR	3.274.939	4.548.186	0,22
Total Itàlia			7.363.212	8.482.264	0,41
JAPÓ					
Bandai Namco Holdings Inc	306.100	JPY	6.823.183	5.555.585	0,26
BayCurrent Consulting Inc	6.900	JPY	216.710	219.361	0,01
Bridgestone Corp ¹	25.900	JPY	992.179	971.248	0,04
Capcom Co Ltd	5.400	JPY	124.227	157.977	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd ²	46.700	JPY	1.485.504	1.601.911	0,08
Dai-ichi Life Holdings Inc	75.838	JPY	1.393.593	1.457.022	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	52.900	JPY	1.248.387	1.315.251	0,06
Daikin Industries Ltd	14.360	JPY	2.315.804	2.119.417	0,10
Daito Trust Construction Co Ltd	9.154	JPY	898.720	961.050	0,05
FANUC Corp	5.700	JPY	182.486	151.784	0,01
Hamamatsu Photonics KK	16.000	JPY	780.896	595.889	0,03
Hikari Tsushin Inc	900	JPY	134.599	135.115	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	30.500	JPY	694.508	729.922	0,03
Hitachi Ltd	49.500	JPY	2.528.836	3.232.538	0,15
Hoya Corp	3.000	JPY	310.289	339.522	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	23.500	JPY	104.814	115.815	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd	60.400	JPY	914.083	818.928	0,04
Inpex Corp ³	9.800	JPY	130.496	119.846	0,01
Isuzu Motors Ltd	47.650	JPY	470.817	555.644	0,03
ITOCHU Corp ⁴	24.100	JPY	648.837	892.451	0,04
Japan Post Insurance Co Ltd	137.526	JPY	2.178.156	2.211.244	0,10
JFE Holdings Inc	185.400	JPY	2.146.092	2.604.206	0,12
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁵	19.700	JPY	614.294	765.313	0,04
KDDI Corp	65.500	JPY	1.902.154	1.886.766	0,09
Keyence Corp	19.700	JPY	8.121.755	7.858.057	0,37
Kirin Holdings Co Ltd ⁶	15.700	JPY	219.118	208.280	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	5.900	JPY	85.312	83.253	-
Makita Corp	65.900	JPY	1.631.835	1.646.086	0,08
Mazda Motor Corp	190.400	JPY	1.317.371	1.862.631	0,09
MISUMI Group Inc	8.800	JPY	131.136	135.023	0,01
Mitsubishi Corp	28.200	JPY	289.212	408.060	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	14.100	JPY	659.070	746.133	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	351.060	JPY	1.901.310	2.731.004	0,13
Mitsui & Co Ltd	3.600	JPY	119.547	122.471	0,01
Mitsui Chemicals Inc	8.600	JPY	185.125	230.940	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd ⁷	14.500	JPY	367.955	420.567	0,02
Mizuho Financial Group Inc	182.980	JPY	2.302.133	2.834.578	0,13
NGK Insulators Ltd	11.200	JPY	131.615	121.217	0,01
NIDEC CORP	5.900	JPY	214.444	215.756	0,01

¹ 24.605 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 36.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 9.215 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 22.885 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 12.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 14.915 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁷ 7.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Nintendo Co Ltd	88.700	JPY	3.823.632	4.191.408	0,20
Nippon Building Fund Inc ¹	62	JPY	396.781	243.249	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC ²	9.800	JPY	495.440	504.305	0,02
Nippon Steel Corp ³	108.100	JPY	1.870.759	2.242.052	0,11
Nippon Telegraph & Telephone Corp	698.200	JPY	779.499	772.472	0,04
Nippon Yusen KK ⁴	43.800	JPY	1.050.775	1.229.341	0,06
Nissan Motor Co Ltd ⁵	148.400	JPY	516.735	528.102	0,02
Niterra Co Ltd	3.400	JPY	71.608	73.116	-
Obayashi Corp	80.956	JPY	649.141	634.200	0,03
Oriental Land Co Ltd	33.764	JPY	1.020.219	1.138.449	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	26.600	JPY	1.049.723	1.018.507	0,04
Renesas Electronics Corp	185.700	JPY	3.058.515	3.039.480	0,14
SG Holdings Co Ltd	7.800	JPY	103.002	101.373	-
Shimano Inc	2.000	JPY	284.714	280.415	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	209.800	JPY	5.757.686	7.971.216	0,38
Shionogi & Co Ltd	12.200	JPY	556.637	532.548	0,03
SMC Corp	2.900	JPY	1.564.430	1.410.768	0,07
Sony Group Corp	41.800	JPY	3.525.870	3.599.338	0,17
Subaru Corp	80.400	JPY	1.304.690	1.335.064	0,06
SUMCO Corp ⁶	33.100	JPY	421.812	449.421	0,02
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	40.000	JPY	655.854	695.033	0,03
T&D Holdings Inc	78.100	JPY	977.206	1.123.605	0,05
TDK Corp	21.100	JPY	757.316	910.071	0,04
TechnoPro Holdings Inc ⁷	55.100	JPY	1.352.034	1.314.401	0,06
Terumo Corp	16.600	JPY	492.975	492.669	0,02
Tokyo Electron Ltd	46.700	JPY	4.254.967	7.573.240	0,36
Tokyo Gas Co Ltd	28.800	JPY	581.685	598.807	0,03
Tosoh Corp	58.624	JPY	752.267	677.964	0,03
Toyota Motor Corp	15.900	JPY	255.220	264.483	0,01
Toyota Tsusho Corp	9.864	JPY	267.323	526.220	0,02
Yakult Honsha Co Ltd	5.900	JPY	118.679	119.982	0,01
Yamaha Motor Co Ltd ⁸	81.531	JPY	529.818	659.384	0,03
Total Japó			86.213.614	95.388.544	4,50
JERSEY					
Ferguson Plc	1.650	GBP	203.433	287.241	0,01
Ferguson Plc	6.734	USD	972.101	1.176.964	0,06
Glencore Plc	124.668	GBP	675.943	679.214	0,03
WPP Plc	132.235	GBP	1.203.131	1.149.102	0,05
Total Jersey			3.054.608	3.292.521	0,15
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	24.904	EUR	580.960	639.410	0,03
Ardagh Metal Packaging SA	22.543	USD	128.003	78.364	-
Eurofins Scientific SE	73.235	EUR	4.986.044	4.319.400	0,20
Spotify Technology SA	15.995	USD	1.950.379	2.720.880	0,13
Total Luxemburg			7.645.386	7.758.054	0,36

¹ 56 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 9.310 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 108.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 37.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁵ 140.900 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁶ 31.438 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁷ 52.345 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁸ 25.663 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
MÈXIC					
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	22.329	USD	769.448	800.865	0,04
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	91.904	MXN	702.300	840.595	0,04
Total Mèxic			1.471.748	1.641.460	0,08
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV	84.468	EUR	1.171.481	1.147.920	0,05
Adyen NV	160	EUR	227.632	186.656	0,01
Aegon Ltd	35.217	EUR	156.984	184.819	0,01
Airbus SE	29.590	EUR	3.426.377	4.136.090	0,20
Argenx SE	671	EUR	284.512	230.489	0,01
Argenx SE	1.928	USD	616.121	663.983	0,03
ASM International NV	2.262	EUR	194.687	1.063.027	0,05
ASML Holding NV	26.452	EUR	15.436.235	18.032.327	0,85
BE Semiconductor Industries NV	10.416	EUR	1.379.985	1.421.263	0,07
EXOR NV	1.916	EUR	143.186	173.398	0,01
Ferrari NV	3.295	EUR	874.894	1.005.634	0,04
Heineken NV	70.826	EUR	6.352.918	6.511.742	0,31
IMCD NV	7.665	EUR	693.953	1.207.621	0,06
ING Groep NV	23.810	EUR	179.841	322.054	0,02
Koninklijke Philips NV	38.359	EUR	790.037	808.800	0,04
LyondellBasell Industries NV	10.059	USD	859.179	865.803	0,04
NN Group NV	69.767	EUR	2.915.581	2.494.171	0,12
Stellantis NV	86.570	EUR	1.232.368	1.830.523	0,09
STMicroelectronics NV	10.666	EUR	462.692	482.583	0,02
Universal Music Group NV	298.712	EUR	6.354.075	7.709.757	0,36
Wolters Kluwer NV	12.393	EUR	1.090.035	1.594.979	0,08
Total Països Baixos			44.842.773	52.073.639	2,47
NEW ZEALAND					
Xero Ltd	3.804	AUD	258.697	263.878	0,01
Total Nova Zelanda			258.697	263.878	0,01
NORUEGA					
Aker BP ASA	8.304	NOK	202.323	218.731	0,01
DNB Bank ASA	49.910	NOK	984.385	960.964	0,05
Equinor ASA	35.546	NOK	856.318	1.020.739	0,05
Norsk Hydro ASA	362.729	NOK	2.536.324	2.211.589	0,10
Total Noruega			4.579.350	4.412.023	0,21
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	102.300	SGD	201.333	212.724	0,01
DBS Group Holdings Ltd	50.700	SGD	1.131.596	1.162.471	0,05
Flex Ltd	134.500	USD	2.789.763	3.708.749	0,18
Mapletree Logistics Trust	93.600	SGD	103.042	111.769	0,01
Singapore Airlines Ltd	111.400	SGD	527.399	501.518	0,02
Singapore Telecommunications Ltd	200.500	SGD	365.663	339.867	0,02
Total Singapur			5.118.796	6.037.098	0,29

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD					
Hyundai Motor Co	8.396	KRW	1.116.731	1.200.256	0,06
Samsung Electronics Co Ltd	58.669	KRW	2.981.355	3.235.306	0,15
Samsung Electronics Co Ltd / preference	120.800	KRW	5.801.903	5.286.789	0,25
Samsung SDI Co Ltd	1.719	KRW	845.417	569.974	0,03
SNT Motiv Co Ltd	2.194	KRW	56.890	66.582	-
Total Corea del Sud			10.802.296	10.358.907	0,49
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.049	EUR	155.410	436.381	0,02
Banco Santander SA	145.039	EUR	389.556	548.175	0,03
CaixaBank SA	131.081	EUR	464.323	488.408	0,02
Endesa SA	10.177	EUR	199.362	187.867	0,01
Iberdrola SA	415.113	EUR	4.506.843	4.927.392	0,23
Industria de Diseno Textil SA	153.043	EUR	5.166.502	6.034.486	0,29
Repsol SA	224.466	EUR	2.682.030	3.019.068	0,14
Telefonica SA	61.590	EUR	239.549	217.659	0,01
Total Espanya			13.803.575	15.859.436	0,75
SUÈCIA					
Evolution AB	2.751	SEK	263.775	297.082	0,01
Getinge AB	5.984	SEK	121.713	120.568	0,01
Hexagon AB	230.505	SEK	1.785.147	2.504.354	0,12
Sandvik AB	37.383	SEK	763.650	732.385	0,03
Skanska AB	33.624	SEK	523.091	550.763	0,03
SKF AB	87.666	SEK	1.348.495	1.585.202	0,08
Svenska Handelsbanken AB	73.155	SEK	602.827	719.233	0,03
Swedbank AB	51.536	SEK	857.047	941.147	0,04
Volvo Car AB	47.077	SEK	180.548	137.690	0,01
Total Suècia			6.446.293	7.588.424	0,36
SUISSA					
ABB Ltd	23.597	CHF	719.856	946.694	0,04
Adecco Group AG	3.257	CHF	145.084	144.576	0,01
Alcon Inc	7.536	CHF	564.793	532.051	0,03
Baloise Holding AG	6.482	CHF	939.760	918.900	0,04
Chubb Ltd	19.989	USD	3.499.584	4.089.544	0,19
Cie Financiere Richemont SA	46.596	CHF	5.414.521	5.801.139	0,27
Holcim AG	12.592	CHF	763.947	894.157	0,04
Nestle SA	171.772	CHF	18.473.276	18.015.453	0,85
Novartis AG	56.163	CHF	4.538.771	5.126.821	0,24
Roche Holding AG	17.686	CHF	5.967.473	4.651.062	0,22
Sandoz Group AG	4.006	CHF	84.032	116.596	0,01
Sika AG	2.522	CHF	810.730	742.444	0,04
Sonova Holding AG	7.678	CHF	2.383.992	2.266.083	0,11
Swatch Group AG	479	CHF	142.231	117.776	0,01
Swiss Re AG	34.954	CHF	3.341.322	3.555.069	0,17
TE Connectivity Ltd	25.162	USD	3.273.563	3.200.345	0,15
Total Suïssa			51.062.935	51.118.710	2,42

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
Accton Technology Corp	85.000	TWD	796.210	1.311.254	0,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	249.000	TWD	4.188.263	4.355.323	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	116.228	USD	9.808.137	10.942.572	0,52
Total Taiwan			14.792.610	16.609.149	0,79
TAILÀNDIA					
Kasikornbank PCL Shs A	32.215	THB	100.337	115.347	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	57.550	THB	243.278	206.059	0,01
Total Tailàndia			343.615	321.406	0,02
REGNE UNIT					
3i Group Plc	12.578	GBP	286.168	351.418	0,02
Anglo American Plc	133.049	GBP	3.857.440	3.025.711	0,14
ARM Holdings Plc ¹	10.123	USD	487.653	688.628	0,03
AstraZeneca Plc	54.438	GBP	5.035.355	6.659.250	0,32
Auto Trader Group Plc	20.613	GBP	175.491	171.607	0,01
BAE Systems Plc	157.410	GBP	1.614.452	2.017.290	0,10
Barclays Plc	656.863	GBP	1.130.433	1.165.714	0,06
Barratt Developments Plc	52.036	GBP	248.516	337.848	0,02
Beazley Plc	146.752	GBP	859.378	884.040	0,04
BP Plc	1.247.540	GBP	6.362.597	6.711.159	0,32
British American Tobacco Plc	207.092	GBP	7.673.537	5.486.027	0,26
Bunzl Plc	25.145	GBP	853.025	925.677	0,04
Burberry Group Plc	17.124	GBP	279.998	279.825	0,01
Centrica Plc	2.320.313	GBP	4.088.263	3.766.202	0,18
Diageo Plc	30.851	GBP	1.381.407	1.016.822	0,04
GSK Plc	138.653	GBP	2.387.137	2.320.462	0,11
Haleon Plc	3.101.746	GBP	10.459.484	11.513.494	0,55
HSBC Holdings Plc	1.000.027	GBP	6.650.367	7.334.063	0,35
Imperial Brands Plc	13.664	GBP	293.869	284.861	0,01
Intertek Group Plc	4.233	GBP	260.007	207.418	0,01
Kingfisher Plc	43.125	GBP	110.408	121.085	0,01
Legal & General Group Plc	54.670	GBP	161.861	158.421	0,01
London Stock Exchange Group Plc	48.738	GBP	4.330.578	5.216.175	0,25
Melrose Industries Plc	52.876	GBP	341.895	346.230	0,02
NatWest Group Plc	87.940	GBP	294.687	222.659	0,01
Next Plc	4.687	GBP	399.247	439.098	0,02
Reckitt Benckiser Group Plc	33.590	GBP	2.477.749	2.101.003	0,10
RELX Plc	52.696	GBP	1.481.554	1.891.278	0,09
Rio Tinto Plc	19.001	GBP	1.208.356	1.281.018	0,06
Rolls-Royce Holdings Plc	889.424	GBP	1.895.937	3.076.189	0,15
Shell Plc	118.339	EUR	2.608.370	3.526.502	0,17
Shell Plc	236.384	GBP	4.255.604	7.014.908	0,33
SSE Plc	86.901	GBP	1.785.035	1.861.316	0,09
Standard Chartered Plc	119.986	GBP	724.560	923.025	0,04
Taylor Wimpey Plc	69.576	GBP	116.333	118.071	0,01
Unilever Plc	137.871	GBP	6.440.593	6.046.080	0,29
Vodafone Group Plc	1.417.638	GBP	1.215.811	1.121.640	0,05
Weir Group Plc	155.473	GBP	3.261.416	3.384.770	0,16
Whitbread Plc	15.855	GBP	595.325	668.944	0,03
Total Regne Unit			88.089.896	94.665.928	4,51

¹ 9.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	16.926	USD	2.014.970	1.675.056	0,08
Abbott Laboratories	22.355	USD	2.306.619	2.227.506	0,11
AbbVie Inc	9.386	USD	1.359.055	1.316.750	0,06
Adobe Inc	44.407	USD	18.213.430	23.983.357	1,14
Advanced Micro Devices Inc	89.210	USD	8.230.784	11.904.627	0,56
Agilent Technologies Inc	11.576	USD	1.567.965	1.456.942	0,07
Agilon Health Inc	40.368	USD	781.108	458.623	0,02
Albemarle Corp	2.941	USD	478.909	384.661	0,02
Align Technology Inc	494	USD	115.998	122.533	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.619	USD	370.966	453.811	0,02
Alphabet Inc Shs A	266.500	USD	29.703.407	33.700.616	1,60
Alphabet Inc Shs C	185.184	USD	13.760.982	23.625.565	1,12
Altria Group Inc	118.560	USD	5.183.406	4.329.616	0,20
Amazon.com Inc	313.368	USD	36.867.154	43.102.461	2,04
American Express Co	34.765	USD	5.388.228	5.895.872	0,28
American International Group Inc	43.040	USD	2.293.443	2.639.714	0,12
American Tower Corp	12.056	USD	2.039.366	2.356.085	0,11
Ameriprise Financial Inc	1.235	USD	383.435	424.650	0,02
AMETEK Inc	26.223	USD	3.282.438	3.914.281	0,19
Amgen Inc	3.165	USD	783.590	825.224	0,04
Analog Devices Inc	14.363	USD	2.401.267	2.581.738	0,12
ANSYS Inc	10.178	USD	2.796.791	3.343.496	0,16
Apollo Global Management Inc	1.348	USD	106.693	113.719	0,01
Apple Inc	353.839	USD	46.195.830	61.670.775	2,92
Applied Materials Inc	47.788	USD	5.464.384	7.011.272	0,33
Archer-Daniels-Midland Co	27.958	USD	2.109.108	1.827.843	0,09
Ares Management Corp	35.881	USD	2.089.750	3.862.733	0,18
Arista Networks Inc	5.421	USD	920.185	1.155.750	0,05
Arthur J Gallagher & Co	12.048	USD	2.069.677	2.452.681	0,12
AT&T Inc	341.358	USD	4.471.574	5.185.341	0,25
Autodesk Inc	20.459	USD	3.854.791	4.509.444	0,21
Automatic Data Processing Inc	18.288	USD	3.827.020	3.856.928	0,18
AutoZone Inc	1.394	USD	3.201.911	3.262.880	0,15
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	300.664	0,01
Avantor Inc	120.810	USD	3.528.277	2.496.802	0,12
AZEK Co Inc	25.378	USD	622.753	878.748	0,04
Baker Hughes Co	241.616	USD	7.628.177	7.476.064	0,35
Ball Corp	8.865	USD	302.930	461.608	0,02
Bank of America Corp	245.019	USD	7.913.508	7.468.238	0,35
Bank of New York Mellon Corp	11.136	USD	473.314	524.717	0,02
Baxter International Inc	3.318	USD	115.939	116.122	0,01
Becton Dickinson & Co	42.572	USD	9.210.003	9.396.941	0,44
Berkshire Hathaway Inc	23.462	USD	5.355.475	7.575.211	0,36
Best Buy Co Inc	3.293	USD	241.025	233.355	0,01
Biogen Inc	2.363	USD	630.074	553.545	0,03
BlackRock Inc	6.601	USD	4.480.757	4.851.032	0,23
Block Inc	27.283	USD	2.070.490	1.910.415	0,09
Booking Holdings Inc	1.846	USD	4.515.816	5.927.822	0,28
Boston Scientific Corp	120.703	USD	4.733.006	6.316.788	0,30
Bristol-Myers Squibb Co	33.612	USD	1.699.228	1.561.247	0,07
Broadcom Inc	2.379	USD	1.571.886	2.403.982	0,11
Brown-Forman Corp	47.475	USD	2.521.854	2.454.010	0,12
Builders FirstSource Inc	14.032	USD	1.514.028	2.120.583	0,10

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Cadence Design Systems Inc	2.864	USD	543.377	706.167	0,03
Caesars Entertainment Inc	13.654	USD	639.640	579.459	0,03
Cardinal Health Inc	14.027	USD	1.092.822	1.279.972	0,06
Carlisle Cos Inc	835	USD	171.473	236.164	0,01
Caterpillar Inc	4.540	USD	1.048.775	1.215.174	0,06
Celanese Corp	10.889	USD	1.041.226	1.531.547	0,07
Cencora Inc	10.656	USD	1.700.140	1.981.197	0,09
Centene Corp	47.472	USD	3.204.782	3.189.153	0,15
Ceridian HCM Holding Inc	18.103	USD	1.152.926	1.099.962	0,05
CF Industries Holdings Inc	3.438	USD	286.142	247.428	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	11.295	USD	1.011.738	883.334	0,04
Charles Schwab Corp	252.466	USD	14.397.420	15.724.131	0,74
Charter Communications Inc	666	USD	310.099	234.337	0,01
Cheniere Energy Inc	2.790	USD	347.809	431.160	0,02
Chesapeake Energy Corp	3.180	USD	223.418	221.490	0,01
Chevron Corp	4.729	USD	710.189	638.553	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.036	USD	1.807.239	2.144.833	0,10
Chord Energy Corp	671	USD	35.663	100.973	-
Churchill Downs Inc	3.648	USD	353.654	445.593	0,02
Cigna Group	12.676	USD	3.203.151	3.436.227	0,16
Cincinnati Financial Corp	8.554	USD	829.544	801.156	0,04
Cisco Systems Inc	137.524	USD	6.024.097	6.289.514	0,30
Citigroup Inc	88.566	USD	4.034.921	4.124.234	0,20
Citizens Financial Group Inc	46.190	USD	1.264.173	1.385.721	0,07
Cleveland-Cliffs Inc	39.744	USD	669.900	734.687	0,03
CME Group Inc	51.444	USD	8.307.387	9.807.727	0,46
Coca-Cola Co	65.196	USD	3.715.930	3.478.024	0,16
Cognizant Technology Solutions Corp	14.692	USD	880.520	1.004.560	0,05
Colgate-Palmolive Co	64.241	USD	4.825.478	4.635.541	0,22
Comcast Corp	63.322	USD	2.544.491	2.513.620	0,12
ConocoPhillips	69.069	USD	5.197.138	7.257.357	0,34
Cooper Cos Inc	17.526	USD	5.829.749	6.004.200	0,28
Copart Inc	8.438	USD	241.054	374.292	0,02
Corteva Inc	8.350	USD	473.500	362.225	0,02
Costco Wholesale Corp	4.559	USD	2.253.120	2.724.216	0,13
Coterra Energy Inc	80.046	USD	1.743.573	1.849.251	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	10.864	USD	2.257.920	2.511.019	0,12
Crown Castle Inc	8.665	USD	994.919	903.564	0,04
CSX Corp	11.916	USD	399.025	373.990	0,02
CVS Health Corp	76.862	USD	6.084.122	5.494.069	0,26
Danaher Corp	83.314	USD	15.460.355	17.447.935	0,83
Datadog Inc	9.791	USD	1.098.834	1.075.844	0,05
Deere & Co	3.999	USD	1.423.412	1.447.590	0,07
Dell Technologies Inc	53.927	USD	3.338.842	3.734.591	0,18
Delta Air Lines Inc	76.354	USD	2.616.898	2.780.720	0,13
Devon Energy Corp	25.431	USD	1.488.884	1.042.886	0,05
Dexcom Inc	10.090	USD	1.041.340	1.133.452	0,05
Diamondback Energy Inc	4.118	USD	561.909	578.119	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	735.734	0,03
Discover Financial Services	32.321	USD	2.864.123	3.288.716	0,16
DocuSign Inc	95.079	USD	4.594.084	5.116.957	0,24
DR Horton Inc	3.810	USD	330.697	524.188	0,02
Dropbox Inc	8.238	USD	181.866	219.849	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Ebay Inc	69.329	USD	3.594.960	2.737.637	0,13
Ecolab Inc	7.051	USD	1.175.694	1.266.071	0,06
Edison International	21.499	USD	1.153.063	1.391.358	0,07
Edwards Lifesciences Corp	22.698	USD	1.770.030	1.566.761	0,07
Elanco Animal Health Inc	20.660	USD	540.820	278.671	0,01
Electronic Arts Inc	6.824	USD	838.598	845.147	0,04
Elevance Health Inc	7.754	USD	3.034.382	3.310.077	0,16
Eli Lilly & Co	14.423	USD	3.271.184	7.610.968	0,36
Emerson Electric Co	6.308	USD	537.893	555.794	0,03
Enphase Energy Inc	2.180	USD	341.985	260.775	0,01
EOG Resources Inc	13.850	USD	1.337.989	1.516.460	0,07
EQT Corp	8.230	USD	254.295	288.030	0,01
Equifax Inc	58.223	USD	11.548.000	13.033.961	0,62
Equinix Inc	1.607	USD	967.106	1.171.649	0,06
Equitable Holdings Inc	6.931	USD	196.141	208.937	0,01
Equity Residential	4.569	USD	267.013	252.967	0,01
Estee Lauder Cos Inc	14.882	USD	3.720.191	1.970.301	0,09
Etsy Inc	1.570	USD	115.883	115.194	0,01
Exact Sciences Corp	13.291	USD	831.694	890.117	0,04
Exelon Corp	29.793	USD	887.910	968.242	0,05
Expeditors International of Washington Inc	2.926	USD	323.865	336.928	0,02
Exxon Mobil Corp	21.843	USD	1.796.692	1.976.973	0,09
Fair Isaac Corp	881	USD	687.059	928.342	0,04
Fastenal Co	5.455	USD	285.850	319.848	0,02
Fidelity National Information Services Inc	38.258	USD	1.898.070	2.080.440	0,10
First Citizens BancShares Inc	325	USD	409.103	417.476	0,02
First Solar Inc	9.149	USD	1.071.303	1.426.868	0,07
Fiserv Inc	6.491	USD	737.642	780.577	0,04
FleetCor Technologies Inc	13.139	USD	2.706.451	3.361.438	0,16
Flowserve Corp	17.210	USD	527.352	642.191	0,03
FMC Corp	33.133	USD	2.908.974	1.891.129	0,09
Ford Motor Co	20.217	USD	224.766	223.098	0,01
Fortinet Inc	37.965	USD	2.007.974	2.011.579	0,10
Fortive Corp	30.816	USD	1.965.797	2.054.028	0,10
Gartner Inc	2.215	USD	666.318	904.548	0,04
General Dynamics Corp	20.518	USD	4.490.873	4.823.165	0,23
General Electric Co	25.427	USD	2.744.842	2.937.807	0,14
General Motors Co	101.943	USD	3.431.692	3.314.889	0,16
Gentex Corp	24.921	USD	715.575	736.812	0,03
Genuine Parts Co	8.638	USD	1.234.037	1.083.024	0,05
Gilead Sciences Inc	16.169	USD	1.103.302	1.185.760	0,06
Global Payments Inc	21.931	USD	2.316.906	2.521.375	0,12
GoDaddy Inc	12.196	USD	1.108.263	1.172.071	0,06
Goodyear Tire & Rubber Co	66.350	USD	846.866	860.120	0,04
HCA Healthcare Inc	6.954	USD	1.230.631	1.703.987	0,08
Hess Corp	16.677	USD	1.798.019	2.176.396	0,10
Hewlett Packard Enterprise Co	84.315	USD	1.234.308	1.296.038	0,06
HF Sinclair Corp	7.943	USD	328.766	399.577	0,02
Home Depot Inc	2.805	USD	784.225	879.983	0,04
Honeywell International Inc	2.577	USD	457.796	489.225	0,02
Host Hotels & Resorts Inc	12.994	USD	193.368	229.026	0,01
HubSpot Inc	3.047	USD	1.235.096	1.601.327	0,08
Humana Inc	13.776	USD	5.908.555	5.709.311	0,27

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Huntington Bancshares Inc	11.666	USD	112.395	134.334	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	5.128	USD	979.812	1.205.299	0,06
Hyatt Hotels Corp	12.929	USD	1.385.168	1.526.339	0,07
IDEX Corp	1.186	USD	252.319	233.099	0,01
IDEXX Laboratories Inc	765	USD	354.499	384.387	0,02
Illumina Inc	4.835	USD	971.529	609.447	0,03
Incyte Corp	6.940	USD	392.643	394.480	0,02
Ingersoll Rand Inc	18.733	USD	1.129.627	1.311.556	0,06
Insulet Corp	4.733	USD	1.121.582	929.676	0,04
Intel Corp	68.508	USD	2.264.700	3.116.396	0,15
Intercontinental Exchange Inc	100.955	USD	10.454.952	11.737.338	0,56
International Paper Co	31.812	USD	1.017.220	1.041.057	0,05
Intuit Inc	10.142	USD	4.483.820	5.738.518	0,27
Intuitive Surgical Inc	1.562	USD	416.008	477.035	0,02
IQVIA Holdings Inc	37.456	USD	8.019.970	7.845.535	0,37
Iron Mountain Inc	35.622	USD	1.994.546	2.256.667	0,11
Jacobs Solutions Inc	24.060	USD	2.690.639	2.827.129	0,13
Johnson & Johnson	37.867	USD	6.098.951	5.372.990	0,25
JPMorgan Chase & Co	79.695	USD	10.418.831	12.271.868	0,58
Keurig Dr Pepper Inc	39.362	USD	1.194.527	1.187.292	0,06
Keysight Technologies Inc	1.755	USD	251.942	252.752	0,01
Kimberly-Clark Corp	24.904	USD	2.723.990	2.739.406	0,13
KKR & Co Inc	37.220	USD	2.144.759	2.791.542	0,13
KLA Corp	5.332	USD	1.410.833	2.805.859	0,13
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	22.243	USD	1.066.308	1.160.828	0,04
Kraft Heinz Co	48.096	USD	1.519.130	1.610.094	0,08
Kroger Co	5.102	USD	234.196	211.119	0,01
Lam Research Corp	1.302	USD	776.944	923.192	0,04
Las Vegas Sands Corp	84.561	USD	3.931.849	3.767.028	0,18
Lennar Corp	27.334	USD	2.845.149	3.687.919	0,17
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	10.705	USD	646.646	611.784	0,03
Livent Corp ¹	6.901	USD	61.938	112.325	0,01
Lowe's Cos Inc	9.416	USD	1.905.540	1.897.008	0,09
LPL Financial Holdings Inc	1.506	USD	269.263	310.321	0,01
Lululemon Athletica Inc	2.443	USD	834.490	1.130.749	0,05
Marathon Petroleum Corp	13.777	USD	896.092	1.850.320	0,09
Marsh & McLennan Cos Inc	27.823	USD	2.966.690	4.772.212	0,23
Marvell Technology Inc	22.304	USD	1.124.219	1.217.720	0,06
Mastercard Inc	39.332	USD	12.130.575	15.186.250	0,72
Match Group Inc	38.196	USD	1.249.421	1.262.078	0,06
McDonald's Corp	20.471	USD	5.389.753	5.494.823	0,26
McKesson Corp	3.737	USD	1.300.159	1.566.248	0,07
MercadoLibre Inc	1.103	USD	1.224.829	1.569.193	0,07
Merck & Co Inc	99.266	USD	9.112.373	9.796.750	0,46
Meta Platforms Inc	38.536	USD	7.265.154	12.347.986	0,58
MetLife Inc	17.626	USD	936.303	1.055.183	0,05
Micron Technology Inc	15.851	USD	945.126	1.224.573	0,06
Microsoft Corp	255.809	USD	58.358.394	87.081.352	4,12
Middleby Corp	7.377	USD	997.443	982.821	0,05
Molina Healthcare Inc	3.992	USD	1.270.588	1.305.707	0,06
Molson Coors Beverage Co	71.223	USD	4.211.967	3.946.553	0,19
Monster Beverage Corp	32.551	USD	1.428.699	1.697.608	0,08
Moody's Corp	2.672	USD	864.178	944.712	0,04

¹ 6.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Morgan Stanley	20.107	USD	1.712.363	1.697.350	0,08
Mosaic Co	42.433	USD	1.539.991	1.372.499	0,05
Motorola Solutions Inc	2.860	USD	733.586	810.607	0,04
MSCI Inc	1.740	USD	912.743	890.989	0,04
Nasdaq Inc	6.631	USD	366.971	349.003	0,02
Netflix Inc	15.978	USD	6.221.154	7.042.384	0,33
Neurocrine Biosciences Inc	13.831	USD	1.464.066	1.649.729	0,08
NextEra Energy Inc	37.057	USD	2.600.367	2.037.607	0,10
NIKE Inc	77.656	USD	8.054.544	7.632.382	0,36
Northern Trust Corp	1.749	USD	113.702	133.599	0,01
Nucor Corp	3.151	USD	440.976	496.447	0,02
NVIDIA Corp	63.718	USD	22.626.571	28.565.091	1,35
NVR Inc	215	USD	1.136.260	1.362.510	0,06
Okta Inc	11.029	USD	808.438	903.866	0,04
ON Semiconductor Corp	37.746	USD	2.613.282	2.854.229	0,13
Oracle Corp	13.823	USD	1.313.306	1.319.295	0,06
O'Reilly Automotive Inc	1.293	USD	914.797	1.112.075	0,05
Otis Worldwide Corp	6.633	USD	511.570	537.233	0,03
Ovintiv Inc	16.569	USD	759.082	658.770	0,03
Owens Corning	16.652	USD	1.419.702	2.234.487	0,11
PACCAR Inc	11.896	USD	722.227	1.051.595	0,05
Parker-Hannifin Corp	4.592	USD	1.310.522	1.915.117	0,09
Paychex Inc	2.486	USD	261.207	268.055	0,01
Paycom Software Inc	6.069	USD	1.127.071	1.135.730	0,05
PayPal Holdings Inc	99.944	USD	6.639.964	5.556.113	0,26
PepsiCo Inc	38.361	USD	5.965.944	5.898.007	0,28
Pfizer Inc	59.284	USD	2.030.402	1.545.093	0,07
PG&E Corp	133.667	USD	2.101.288	2.181.701	0,10
Philip Morris International Inc	26.751	USD	2.382.011	2.278.309	0,11
Pinterest Inc	4.477	USD	152.641	150.118	0,01
Pioneer Natural Resources Co	3.023	USD	623.286	615.410	0,03
Pool Corp	664	USD	225.687	239.663	0,01
PPG Industries Inc	10.414	USD	1.018.088	1.409.870	0,07
Procter & Gamble Co	14.226	USD	2.000.864	1.887.184	0,09
Progressive Corp	10.511	USD	1.561.261	1.515.586	0,07
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.523.480	0,07
Prudential Financial Inc	4.369	USD	454.916	410.183	0,02
Public Storage	6.322	USD	1.388.616	1.745.540	0,08
PulteGroup Inc	37.685	USD	2.435.963	3.521.338	0,17
QUALCOMM Inc	18.675	USD	2.391.422	2.445.087	0,12
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.284	USD	705.937	1.020.888	0,05
Roku Inc	25.895	USD	1.944.662	2.148.677	0,10
S&P Global Inc	45.826	USD	15.097.353	18.274.811	0,87
Salesforce Inc	57.821	USD	10.156.729	13.773.609	0,65
Sarepta Therapeutics Inc	1.518	USD	161.975	132.513	0,01
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	254.459	0,01
Science Applications International Corp	11.961	USD	1.254.001	1.346.120	0,06
ServiceNow Inc	7.364	USD	3.966.280	4.709.720	0,22
Sherwin-Williams Co	1.990	USD	501.396	561.880	0,03
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	466.406	0,02
Skyworks Solutions Inc	2.882	USD	296.373	293.301	0,01
Snowflake Inc	11.222	USD	1.972.241	2.021.616	0,10
Splunk Inc	1.099	USD	106.301	151.571	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
SS&C Technologies Holdings Inc	6.192	USD	310.415	342.546	0,02
Starbucks Corp	6.568	USD	590.815	570.854	0,03
State Street Corp	1.790	USD	113.575	125.518	0,01
Steel Dynamics Inc	3.188	USD	286.036	340.834	0,02
Stryker Corp	9.453	USD	2.083.190	2.562.617	0,12
Super Micro Computer Inc	5.811	USD	1.460.377	1.495.347	0,07
Synchrony Financial	95.537	USD	2.967.292	3.302.909	0,16
Synopsys Inc	4.001	USD	1.651.340	1.864.984	0,09
Sysco Corp	2.563	USD	159.377	169.676	0,01
Take-Two Interactive Software Inc	4.956	USD	640.043	722.100	0,03
Targa Resources Corp	1.547	USD	109.491	121.657	0,01
Teledyne Technologies Inc	8.948	USD	3.233.232	3.615.084	0,17
Tesla Inc	24.464	USD	5.904.369	5.502.932	0,26
Texas Instruments Inc	23.044	USD	3.814.480	3.555.950	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc	12.444	USD	6.375.026	5.979.406	0,28
TJX Cos Inc	123.764	USD	8.746.504	10.510.388	0,50
T-Mobile US Inc	4.335	USD	597.239	629.186	0,03
Tractor Supply Co	14.995	USD	2.657.747	2.918.910	0,14
Travelers Cos Inc	6.439	USD	933.201	1.110.365	0,05
Twilio Inc	3.796	USD	264.213	260.718	0,01
Uber Technologies Inc	86.420	USD	3.687.754	4.816.801	0,23
Ulta Beauty Inc	5.551	USD	2.152.169	2.462.259	0,12
Union Pacific Corp	484	USD	117.286	107.618	0,01
United Parcel Service Inc	13.915	USD	2.530.638	1.980.587	0,09
United Therapeutics Corp	4.233	USD	844.751	842.615	0,04
UnitedHealth Group Inc	29.280	USD	13.002.492	13.954.684	0,66
US Bancorp	18.609	USD	911.283	729.097	0,03
Valero Energy Corp	16.030	USD	1.811.099	1.886.480	0,09
Veralto Corp	49.876	USD	3.721.478	3.714.118	0,18
VeriSign Inc	4.921	USD	925.959	917.512	0,04
Verisk Analytics Inc	4.474	USD	902.255	967.419	0,05
Verizon Communications Inc	109.882	USD	3.608.858	3.750.103	0,18
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.473	USD	1.425.548	2.015.941	0,10
Viatris Inc	73.387	USD	757.582	719.487	0,03
VICI Properties Inc	7.695	USD	205.673	222.076	0,01
Viper Energy Inc	5.527	USD	109.274	157.007	0,01
Visa Inc	44.408	USD	7.855.965	10.466.321	0,50
Visteon Corp	6.939	USD	708.448	784.575	0,04
Vistra Corp	6.275	USD	201.074	218.814	0,01
Vulcan Materials Co	2.525	USD	449.146	518.898	0,02
Walmart Inc	24.732	USD	3.378.792	3.529.625	0,17
Walt Disney Co	48.483	USD	5.396.151	3.962.821	0,19

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Warner Bros Discovery Inc	20.829	USD	218.062	214.578	0,01
Waste Management Inc	26.160	USD	4.135.582	4.241.394	0,20
Wells Fargo & Co	18.056	USD	785.717	804.523	0,04
Welltower Inc	30.014	USD	2.071.616	2.449.972	0,12
West Pharmaceutical Services Inc	9.677	USD	2.259.017	3.084.656	0,15
Western Union Co	18.383	USD	231.509	198.366	0,01
WEX Inc	10.745	USD	1.742.913	1.892.400	0,09
Workday Inc	4.164	USD	897.478	1.040.614	0,05
WW Grainger Inc	4.194	USD	1.985.346	3.146.269	0,15
Zoetis Inc	74.798	USD	10.786.514	13.364.306	0,63
Zoom Video Communications Inc	4.235	USD	267.118	275.688	0,01
Zscaler Inc	3.664	USD	744.445	734.890	0,03
Total Estats Units d'Amèrica			927.881.048	1.081.355.173	51,15
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			1.547.553.977	1.750.686.184	82,88
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.547.553.977	1.750.686.184	82,88
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS					
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	245.000	TWD	1.417.436	1.423.635	0,07
Total Taiwan			1.417.436	1.423.635	0,07
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS			1.417.436	1.423.635	0,07
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			1.417.436	1.423.635	0,07
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS					
SUD-ÀFRICA					
Thungela Resources Ltd	5.075	GBP	79.273	37.389	-
Total Sud-Àfrica			79.273	37.389	-
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Rayonier Inc ¹	50.000	USD	-	-	-
Total Estats Units d'Amèrica			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS			79.273	37.389	-

¹ 1:1 conversió processada per Custòdia del la participació existent a llarg termini ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100.000). No es disposa de preu de mercat.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
CANADÀ					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	142	CAD	-	-	-
Total Canadà			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund ²	11.806.262	EUR	209.126.250	231.993.045	10,98
Total Irlanda			209.126.250	231.993.045	10,98
REGNE UNIT					
Trojan Global Income Fund ²	53.368.258	GBP	81.828.154	78.254.485	3,70
Total Regne Unit			81.828.154	78.254.485	3,70
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			290.954.404	310.247.530	14,68
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			291.033.677	310.284.919	14,68
TOTAL INVERSIONS			1.840.005.090	2.062.394.738	97,63
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				50.027.839	2,37
TOTAL ACTIU NET				2.112.422.577	100,00

¹ Garantia no cotitzada.

² OICVM.

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.750.686.184	81,85
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	1.423.635	0,07
ALTRES VALORS MOBILIARIS	310.284.919	14,51
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	1.306.277	0,06
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	311.835	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	44.586.200	2,08
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	4.505.999	0,21
ALTRES ACTIUS	25.799.316	1,21
TOTAL	2.138.904.365	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Fons d'inversió	14,71
Programari per a Internet	13,49
Societats de cartera i financeres	10,30
Semiconductors per a l'electrònica	7,35
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	7,25
Bancs i institucions financeres	4,06
Oci	4,06
Equipament d'oficina i ordinadors	3,52
Petroli	2,93
Assegurances	2,49
Altres serveis	2,36
Electrònica o equips electrònics	2,05
Alimentació o destil·leries	1,97
Mecànica i maquinària	1,93
Tabac i begudes alcohòliques	1,75
Construcció i auxiliar de la construcció	1,63
Serveis públics	1,58
Indústria de l'automòbil	1,56
Arts gràfiques i edició	1,53
Formació sanitària i serveis socials	1,45
Químiques	1,24
Difusió de notícies	1,23
Immobiliàries	1,05
Transport	0,97
Tecnologia aeroespacial	0,82
Béns de consum	0,82
Lleure	0,72
Mineria i indústries pesants	0,62
Biotecnologia	0,60
Tèxtil	0,43
Serveis mediambientals i reciclatge	0,28
Productes fusters i indústria del paper	0,23
Metalls no ferrosos	0,20
Cases de comerç	0,19
Pneumàtics i cautxú	0,10
Metalls preciosos	0,07
Entitats de finançament hipotecari	0,06
Indústria d'envasat i contenidors	0,02
Indústria rellogera	0,01
TOTAL INVERSIONS	97,63
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,37
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.262.000	AUD	5.038.144	4.792.193	0,76
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	9.470.000	AUD	5.514.385	5.435.118	0,86
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.305.436	0,68
Total Austràlia			14.987.412	14.532.747	2,30
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	12.300.000	EUR	5.628.165	5.640.042	0,89
Total Àustria			5.628.165	5.640.042	0,89
BÈLGICA					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.478.098	0,55
Total Bèlgica			3.392.044	3.478.098	0,55
CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	9.250.000	CAD	5.523.257	5.671.008	0,90
Total Canadà			5.523.257	5.671.008	0,90
ILLES CAIMAN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.797.432	0,92
Total Illes Caiman			6.535.550	5.797.432	0,92
FRANÇA					
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.238.550	0,83
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.200.000	EUR	4.231.122	4.443.138	0,70
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.532.428	0,56
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.776.347	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.000.000	EUR	4.851.700	4.958.300	0,78
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	16.000.000	EUR	14.519.520	15.070.240	2,38
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	15.000.000	EUR	14.714.550	14.808.600	2,34
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	4.379.652	0,69
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	4.079.350	0,64
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	5.174.123	0,82
Total França			66.650.995	63.460.728	10,02
ALEMANYA					
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.314.594	0,68
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.582.048	1,04

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	3.997.655	0,63
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.580.270	0,41
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.765.450	0,28
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.773.238	0,44
Total Alemanya			22.220.929	22.013.255	3,48
GRÈCIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	6.141.734	0,97
Total Grècia			6.598.566	6.141.734	0,97
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.297.062	0,68
Total Hong Kong			4.749.226	4.297.062	0,68
INDONÈSIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.300.000	EUR	9.058.800	8.346.812	1,32
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.380.681	0,69
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	92.710.000.000	IDR	5.851.786	5.643.374	0,89
Total Indonèsia			19.614.053	18.370.867	2,90
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.790.350	0,76
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.335.048	0,53
Total Irlanda			8.692.700	8.125.398	1,29
ITÀLIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	3.667.960	0,58
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.617.990	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.819.511	0,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.440.000	EUR	3.990.228	4.269.326	0,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.880.000	EUR	16.720.990	17.210.004	2,72
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.127.019	0,34
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	7.000.000	EUR	7.000.000	5.702.550	0,90
Total Itàlia			41.946.463	41.414.360	6,54
COSTA D'IVORI					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	4.276.971	0,68
Total Costa d'Ivori			3.410.854	4.276.971	0,68
JAPÓ					
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	4.085.000	EUR	3.256.971	3.513.141	0,55
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.584.846	0,57
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	3.600.300	0,57
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.876.700	0,93
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.400.000	EUR	5.400.000	5.020.218	0,79
Total Japó			23.538.141	21.595.205	3,41

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JERSEY					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	3.884.405	0,61
Total Jersey			4.633.680	3.884.405	0,61
LUXEMBURG					
Agps Bondco Plc 4.625% 14/01/2026	6.200.000	EUR	6.073.623	2.170.372	0,34
Agps Bondco Plc 5% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.604.500	990.690	0,16
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.688.920	1,06
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	6.737.525	1,06
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	3.794.360	0,60
Total Luxemburg			27.356.974	20.381.867	3,22
ILLES MAURICI					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	7.400.000	USD	6.116.966	6.567.722	1,04
Total Illes Maurici			6.116.966	6.567.722	1,04
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	9.471.000	EUR	8.182.228	7.375.636	1,17
Total Mèxic			8.182.228	7.375.636	1,17
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.187.100	0,82
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.972.212	0,47
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.434.200	0,54
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	4.632.100	0,73
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	1.700.000	EUR	1.686.859	1.911.412	0,30
AT Securities BV 7.747% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	2.036.844	0,32
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.912.040	0,62
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.558.100	0,72
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.920.712	0,46
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.351.160	0,53
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.039.617	0,32
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.013.200	5.931.720	0,94
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.532.639	1,03
Total Països Baixos			54.942.266	49.419.856	7,80
NOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	9.644.331	1,52
Total Nova Zelanda			12.079.776	9.644.331	1,52
NORUEGA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	7.156.997	1,13
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	3.918.401	0,62
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	2.891.278	0,46
Total Noruega			15.976.177	13.966.676	2,21

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PERÚ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.775.055	1,54
Total Perú			12.264.753	9.775.055	1,54
POLÒNIA					
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.048.875	0,64
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	38.500.000	PLN	5.555.914	6.884.639	1,09
Total Polònia			10.030.084	10.933.514	1,73
RÚSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	2.222.517	0,35
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	3.072.000	0,49
Total Rússia			13.201.329	5.294.517	0,84
ARÀBIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	3.988.865	0,63
Total Aràbia Saudita			4.926.185	3.988.865	0,63
ESLOVÈNIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.416.014	0,54
Total Eslovènia			3.400.000	3.416.014	0,54
SUD-ÀFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	85.000.000	ZAR	4.629.439	3.870.019	0,61
Total Sud-Àfrica			4.629.439	3.870.019	0,61
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.299.506	0,68
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.057.470	0,64
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.326.724	0,53
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.147.969	0,97
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	3.825.405	0,60
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	5.000.000	EUR	4.561.125	4.840.500	0,76
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	6.115.840	0,97
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.953.320	0,47
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	20.000.000	EUR	19.807.000	19.799.200	3,13
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.385.081	0,38
Total Espanya			60.015.093	57.751.015	9,13
REGNE UNIT					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	9.000.000	EUR	8.947.260	7.901.100	1,24
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.074.401	0,17
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026 ¹	4.700.000	EUR	4.698.500	4.311.686	0,68
Total Regne Unit			14.774.377	13.287.187	2,09

¹ 4.369.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.793.450	0,76
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.738.649	0,91
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	5.455.511	0,86
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.131.116	0,49
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.124.880	0,65
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	4.573.300	0,72
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.667.750	0,74
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	14.620.000	USD	13.497.019	12.816.451	2,03
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	23.515.259	3,72
Total Estats Units d'Amèrica			73.209.400	68.816.366	10,88
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			559.227.082	513.187.952	81,09

2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR

ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.900.400	1,56
Total Itàlia			9.666.227	9.900.400	1,56

JAPÓ					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	970.000.000	JPY	6.945.218	6.160.255	0,97
Total Japó			6.945.218	6.160.255	0,97

ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.557.258	1,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.396.878	1,17
Total Estats Units d'Amèrica			15.415.622	14.954.136	2,36

TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			32.027.067	31.014.791	4,89
---	--	--	-------------------	-------------------	-------------

TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			591.254.149	544.202.743	85,98
---	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS

ITÀLIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	823.816	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.474.675	0,23
Total Itàlia			2.247.030	2.298.491	0,36

LUXEMBURG					
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	4.655.644	0,74
Total Luxemburg			4.869.963	4.655.644	0,74

FILIPINES					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.668.275	0,90
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.739.137	0,59
Total Filipines			10.957.918	9.407.412	1,49

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.949.600	5.128.250	0,81
Total Espanya			4.949.600	5.128.250	0,81
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			23.024.511	21.489.797	3,40
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			23.024.511	21.489.797	3,40
C) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	74.656	USD	6.575.137	8.226.204	1,30
Total Luxemburg			6.575.137	8.226.204	1,30
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ			6.575.137	8.226.204	1,30
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			6.575.137	8.226.204	1,30
D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI					
1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR					
FRANÇA					
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	10.000.000	EUR	9.679.222	9.840.400	1,55
Total França			9.679.222	9.840.400	1,55
ALEMANYA					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	EUR	7.758.825	7.891.520	1,25
Total Alemanya			7.758.825	7.891.520	1,25
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR			17.438.047	17.731.920	2,80
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI			17.438.047	17.731.920	2,80
TOTAL INVERSIONS			638.291.844	591.650.664	93,48
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				41.237.505	6,52
TOTAL ACTIU NET				632.888.169	100,00

¹ OICVM.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	544.202.743	84,50
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	21.489.797	3,34
ALTRES VALORS MOBILIARIS	8.226.204	1,28
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	17.731.920	2,75
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	6.930.172	1,08
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	3.166.559	0,49
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	17.257.168	2,68
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	9.808.655	1,52
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	590.000	0,09
ALTRES ACTIUS	14.607.314	2,27
TOTAL	644.010.532	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	44,15
Societats de cartera i financeres	17,73
Bancs i institucions financeres	6,59
Serveis públics	3,71
Assegurances	3,00
Programari per a Internet	2,37
Difusió de notícies	2,11
Químiques	1,97
Immobiliàries	1,72
Supranacional	1,54
Transport	1,52
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,50
Fons d'inversió	1,30
Indústria d'envasat i contenidors	0,82
Tecnologia aeroespacial	0,76
Semiconductors per a l'electrònica	0,74
Tabac i begudes alcohòliques	0,74
Petroli	0,64
Oci	0,57
TOTAL INVERSIONS	93,48
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	6,52
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
AUSTRÀLIA					
Aristocrat Leisure Ltd	20.698	AUD	446.243	521.896	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	115.732	AUD	1.578.211	1.852.981	0,05
BHP Group Ltd	244.572	AUD	6.698.529	7.615.631	0,22
BlueScope Steel Ltd	323.676	AUD	4.035.756	4.678.524	0,13
Coles Group Ltd	38.319	AUD	463.824	381.322	0,01
CSL Ltd	16.092	AUD	2.809.101	2.849.341	0,08
Dexus	120.829	AUD	785.814	573.211	0,02
Goodman Group	238.119	AUD	2.873.971	3.721.320	0,11
IGO Ltd	74.284	AUD	407.605	415.266	0,01
Pilbara Minerals Ltd	398.639	AUD	976.456	972.657	0,03
Qantas Airways Ltd	162.655	AUD	619.205	539.541	0,02
Rio Tinto Ltd	23.134	AUD	1.614.014	1.938.586	0,06
Scentre Group	113.733	AUD	188.682	210.058	0,01
Sonic Healthcare Ltd	37.176	AUD	754.436	736.681	0,02
Stockland	91.055	AUD	250.598	250.292	0,01
South32 Ltd	684.924	AUD	1.898.691	1.408.864	0,04
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	248.160	0,01
Whitehaven Coal Ltd	62.217	AUD	385.364	285.933	0,01
Woodside Energy Group Ltd	16.276	AUD	318.026	312.271	0,01
Total Austràlia			27.310.920	29.512.535	0,87
ÀUSTRIA					
Erste Group Bank AG	64.393	EUR	1.397.868	2.365.155	0,07
Verbund AG	7.420	EUR	572.098	623.651	0,02
Total Àustria			1.969.966	2.988.806	0,09
BÈLGICA					
Ageas SA	64.347	EUR	2.488.330	2.529.481	0,07
D'ieteren Group	2.386	EUR	425.257	422.083	0,01
Solvay SA	6.790	EUR	119.723	188.287	0,01
Syensqo SA	1.706	EUR	144.320	160.808	-
UCB SA	13.926	EUR	1.191.036	1.098.761	0,03
Total Bèlgica			4.368.666	4.399.420	0,12
BERMUDES					
Arch Capital Group Ltd	42.881	USD	1.995.556	2.883.060	0,08
Assured Guaranty Ltd	2.900	USD	195.080	196.449	0,01
Everest Group Ltd	17.457	USD	5.934.875	5.587.694	0,16
Total Bermudes			8.125.511	8.667.203	0,25

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
CANADÀ					
Agnico Eagle Mines Ltd	13.219	CAD	578.964	659.320	0,02
Air Canada	227.129	CAD	3.217.753	2.914.366	0,08
Alimentation Couche-Tard Inc	132.322	CAD	6.487.555	7.088.524	0,20
ARC Resources Ltd	70.204	CAD	665.086	948.044	0,03
Barrick Gold Corp	80.347	CAD	1.355.603	1.320.553	0,04
BRP Inc	7.142	CAD	481.167	464.924	0,01
CAE Inc	307.224	CAD	7.351.801	6.032.306	0,17
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	233.314	0,01
Canadian National Railway Co	58.538	CAD	5.832.932	6.693.368	0,19
Canadian Natural Resources Ltd	12.457	CAD	737.974	742.413	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	19.695	USD	649.248	1.168.168	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd ¹	60.460	CAD	4.369.340	4.351.684	0,13
Cenovus Energy Inc	20.251	USD	293.262	305.236	0,01
Constellation Software Inc	269	CAD	392.171	606.716	0,02
Empire Co Ltd	34.510	CAD	934.847	830.415	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	596	CAD	489.400	500.220	0,01
First Quantum Minerals Ltd	95.845	CAD	741.320	713.939	0,02
Imperial Oil Ltd	25.895	CAD	1.112.248	1.341.869	0,04
Manulife Financial Corp	18.324	CAD	330.247	368.344	0,01
MEG Energy Corp	8.004	CAD	124.768	130.067	-
Metro Inc	7.416	CAD	385.399	349.215	0,01
Nutrien Ltd	26.885	CAD	1.912.266	1.377.850	0,04
Open Text Corp	5.530	CAD	208.857	211.429	0,01
Parkland Corp	26.367	CAD	637.992	773.130	0,02
RioCan Real Estate Investment Trust	16.792	CAD	251.265	214.657	0,01
Royal Bank of Canada	11.255	CAD	1.060.017	1.035.410	0,03
Shopify Inc	38.509	CAD	2.174.342	2.727.317	0,08
Shopify Inc	39.786	USD	2.184.229	2.805.712	0,08
Stantec Inc	5.005	CAD	346.917	365.533	0,01
Stelco Holdings Inc	16.515	CAD	473.511	569.060	0,02
Suncor Energy Inc	65.641	CAD	1.827.879	1.913.000	0,06
TFI International Inc	3.462	CAD	378.391	428.391	0,01
Toronto-Dominion Bank	87.954	CAD	5.626.039	5.170.029	0,15
Waste Connections Inc	22.453	USD	2.869.921	3.034.046	0,09
West Fraser Timber Co Ltd	5.575	CAD	408.295	433.877	0,01
Total Canadà			57.177.717	58.822.446	1,69
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	39.806	USD	4.454.392	2.793.068	0,08
CK Hutchison Holdings Ltd	449.130	HKD	2.795.250	2.179.081	0,06
Futu Holdings Ltd	8.092	USD	462.564	400.186	0,01
Grab Holdings Ltd	175.850	USD	505.424	536.473	0,02
SITC International Holdings Co Ltd	406.018	HKD	806.632	634.514	0,02
WH Group Ltd	313.500	HKD	179.535	183.178	0,01
Total Illes Caiman			9.203.797	6.726.500	0,20
CURAÇAO					
Schlumberger NV	245.934	USD	9.017.711	11.585.937	0,33
Total Curaçao			9.017.711	11.585.937	0,33

¹ 55.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	1.574	DKK	3.335.352	2.563.304	0,07
Ascendis Pharma A/S	2.042	USD	213.336	232.825	0,01
Danske Bank A/S	120.697	DKK	2.647.411	2.920.853	0,08
DSV A/S	6.192	DKK	946.616	984.712	0,03
Genmab A/S	4.177	DKK	1.282.706	1.207.504	0,03
Novo Nordisk A/S	435.175	DKK	32.622.980	40.752.868	1,17
Vestas Wind Systems A/S	390.161	DKK	9.337.024	11.216.120	0,32
Total Dinamarca			50.385.425	59.878.186	1,71
FINLÀNDIA					
Elisa Oyj	5.584	EUR	227.781	233.802	0,01
Kone Oyj	5.640	EUR	236.182	254.702	0,01
Nokian Renkaat Oyj	103.182	EUR	869.256	852.077	0,02
Nordea Bank Abp	84.239	SEK	927.898	943.754	0,03
Total Finlàndia			2.261.117	2.284.335	0,07
FRANÇA					
Air France-KLM	146.286	EUR	1.905.971	1.988.319	0,06
Arkema SA	10.810	EUR	870.797	1.113.430	0,03
AXA SA	344.176	EUR	8.304.059	10.149.750	0,29
BNP Paribas SA	81.373	EUR	4.853.372	5.093.137	0,15
Bouygues SA	6.155	EUR	201.388	210.009	0,01
Bureau Veritas SA	67.364	EUR	1.727.447	1.540.615	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	68.436	EUR	3.013.223	4.561.944	0,13
Dassault Aviation SA	5.233	EUR	884.093	937.753	0,03
Eiffage SA	7.019	EUR	679.457	680.984	0,02
Engie SA	351.769	EUR	4.220.729	5.599.459	0,16
EssilorLuxottica SA	53.649	EUR	8.676.974	9.742.659	0,28
JCDecaux SE	132.095	EUR	2.144.084	2.404.129	0,07
Kering SA	1.083	EUR	578.669	432.117	0,01
Klepierre SA	84.144	EUR	2.013.060	2.076.674	0,06
Legrand SA	67.726	EUR	5.481.439	6.373.017	0,18
L'Oreal SA	6.499	EUR	2.531.170	2.928.775	0,08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	36.467	EUR	24.519.681	26.752.190	0,77
Orange SA	54.100	EUR	573.886	557.446	0,02
Pernod Ricard SA	122.571	EUR	22.099.419	19.580.718	0,56
Renault SA	32.866	EUR	958.327	1.212.920	0,03
Safran SA	5.547	EUR	763.438	884.525	0,03
Sanofi SA	44.793	EUR	4.011.441	4.020.619	0,12
Schneider Electric SE	71.525	EUR	8.332.857	13.001.814	0,37
Societe Generale SA	123.267	EUR	2.889.570	2.961.490	0,09
Teleperformance SE	35.463	EUR	7.945.050	4.682.889	0,14
Thales SA	4.259	EUR	523.076	570.493	0,02
TotalEnergies SE	129.388	EUR	6.326.684	7.970.301	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield	3.872	EUR	267.917	259.114	0,01
Valeo SE	77.063	EUR	1.234.344	1.072.332	0,03
Vinci SA	42.030	EUR	4.065.629	4.778.811	0,14
Worldline SA	35.721	EUR	531.596	559.748	0,02
Total França			133.128.847	144.698.181	4,18

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
Allianz SE	10.021	EUR	2.134.862	2.424.581	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	84.443	EUR	7.219.538	8.510.166	0,25
Brenntag SE	26.324	EUR	1.172.867	2.190.683	0,06
Commerzbank AG	88.395	EUR	952.553	951.130	0,03
Daimler Truck Holding AG	129.205	EUR	3.886.459	4.395.554	0,13
Deutsche Bank AG	381.454	EUR	3.809.110	4.716.297	0,14
Deutsche Lufthansa AG	62.112	EUR	563.552	499.877	0,01
Deutsche Post AG	39.381	EUR	1.660.451	1.766.435	0,05
Deutsche Telekom AG	270.452	EUR	5.689.181	5.882.331	0,17
E.ON SE	75.973	EUR	692.224	923.072	0,03
Fresenius Medical Care AG	5.066	EUR	191.874	192.305	0,01
GEA Group AG	5.110	EUR	189.547	192.596	0,01
Heidelberg Materials AG	7.817	EUR	426.605	632.708	0,02
HelloFresh SE	97.590	EUR	4.729.358	1.396.513	0,04
Infineon Technologies AG	73.308	EUR	2.373.299	2.771.042	0,08
Mercedes-Benz Group AG	61.994	EUR	4.103.808	3.877.725	0,11
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	504	EUR	172.112	189.050	0,01
Nemetschek SE	2.527	EUR	199.199	198.319	0,01
Rheinmetall AG	7.437	EUR	1.734.195	2.134.419	0,06
RWE AG	184.758	EUR	6.986.174	7.608.334	0,22
SAP SE	59.270	EUR	7.485.583	8.266.979	0,24
Scout24 SE	5.329	EUR	334.336	341.909	0,01
Siemens AG	115.289	EUR	15.283.323	19.589.908	0,56
Talanx AG	31.534	EUR	1.499.318	2.038.673	0,06
Telefonica Deutschland Holding AG	84.960	EUR	146.340	199.826	0,01
Volkswagen AG / preference	3.550	EUR	433.990	396.890	0,01
Total Alemanya			74.069.858	82.287.322	2,40
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.940.582	HKD	17.656.948	15.309.672	0,44
BOC Hong Kong Holdings Ltd	365.240	HKD	1.088.423	897.677	0,03
Hang Lung Properties Ltd	149.000	HKD	185.157	187.941	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	27.959	HKD	1.293.880	868.684	0,03
New World Development Co Ltd	454.000	HKD	913.075	637.917	0,02
Swire Pacific Ltd	53.924	HKD	297.629	413.228	0,01
Swire Properties Ltd	100.936	HKD	223.940	184.888	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	936.500	HKD	12.409.319	10.102.525	0,29
Total Hong Kong			34.068.371	28.602.532	0,84
ÍNDIA					
HDFC Bank Ltd	183.000	USD	11.276.342	11.117.666	0,32
Total Índia			11.276.342	11.117.666	0,32
IRLANDA					
Accenture Plc	99.408	USD	25.990.350	31.578.564	0,91
Allegion Plc	67.121	USD	7.152.757	7.697.967	0,22
Aon Plc	17.006	USD	4.875.280	4.480.230	0,13
CRH Plc	103.438	USD	4.002.461	6.476.053	0,19

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
IRLANDA (continuació)					
DCC Plc	12.591	GBP	760.227	839.567	0,02
Eaton Corp Plc	15.235	USD	3.102.750	3.321.317	0,10
Jazz Pharmaceuticals Plc	9.569	USD	1.061.051	1.065.484	0,03
Johnson Controls International Plc	25.643	USD	1.369.631	1.338.037	0,04
Kingspan Group Plc	40.825	EUR	2.608.572	3.200.680	0,09
Linde Plc	69.914	USD	17.209.449	25.994.097	0,75
Medtronic Plc	66.574	USD	6.051.703	4.964.800	0,14
Willis Towers Watson Plc	2.273	USD	489.032	496.309	0,01
Total Irlanda			74.673.263	91.453.105	2,63
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA	83.666	EUR	1.606.886	1.598.439	0,05
DiaSorin SpA	8.477	EUR	1.501.869	790.395	0,02
Eni SpA	12.080	EUR	160.632	185.404	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.890.968	EUR	6.623.148	7.642.274	0,22
Poste Italiane SpA	25.113	EUR	243.348	258.036	0,01
UniCredit SpA	295.557	EUR	5.426.640	7.260.358	0,21
Total Itàlia			15.562.523	17.734.906	0,52
JAPÓ					
Bandai Namco Holdings Inc	547.900	JPY	11.926.480	9.944.153	0,29
BayCurrent Consulting Inc	13.100	JPY	411.435	416.468	0,01
Bridgestone Corp ¹	105.000	JPY	3.880.060	3.937.492	0,11
Canon Inc ²	104.300	JPY	2.403.844	2.424.434	0,07
Capcom Co Ltd	10.200	JPY	273.453	298.402	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	69.400	JPY	2.127.174	2.380.570	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	114.585	JPY	2.100.017	2.201.440	0,06
Daiichi Sankyo Co Ltd	75.400	JPY	1.783.438	1.874.667	0,05
Daikin Industries Ltd	36.615	JPY	5.958.507	5.404.071	0,16
Daito Trust Construction Co Ltd	17.016	JPY	1.670.114	1.786.458	0,05
FANUC Corp	10.900	JPY	332.613	290.254	0,01
Hamamatsu Photonics KK	46.000	JPY	2.239.768	1.713.181	0,05
Hikari Tsushin Inc	1.400	JPY	209.376	210.179	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	37.800	JPY	858.834	904.625	0,03
Hitachi Ltd	136.400	JPY	6.914.574	8.907.438	0,26
Hoya Corp	5.800	JPY	551.265	656.409	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	36.290	JPY	158.119	178.847	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd	104.288	JPY	1.589.026	1.413.979	0,04
Inpex Corp ³	30.600	JPY	402.074	374.214	0,01
Isuzu Motors Ltd	130.200	JPY	1.079.486	1.518.254	0,04
ITOCHU Corp	46.100	JPY	1.050.750	1.707.137	0,05
Japan Post Insurance Co Ltd	206.227	JPY	3.270.272	3.315.869	0,10
JFE Holdings Inc	295.781	JPY	3.422.824	4.154.663	0,12
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ⁴	33.300	JPY	1.037.286	1.293.651	0,04
KDDI Corp	242.800	JPY	7.141.084	6.993.997	0,20
Keyence Corp	38.442	JPY	14.721.591	15.333.981	0,44
Kirin Holdings Co Ltd	29.700	JPY	434.894	394.007	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	25.000	JPY	415.994	352.766	0,01
Makita Corp	129.100	JPY	3.133.136	3.224.730	0,09

¹ 99.750 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 98.484 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 28.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 20.520 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Mazda Motor Corp	295.200	JPY	2.066.994	2.887.861	0,08
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	4.800	JPY	178.338	188.322	0,01
Mitsubishi Corp	51.000	JPY	530.580	737.981	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	48.700	JPY	2.290.898	2.577.071	0,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	947.240	JPY	5.057.740	7.368.871	0,21
Mitsui Chemicals Inc	7.382	JPY	163.605	198.233	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	26.400	JPY	666.941	765.723	0,02
Mizuho Financial Group Inc	291.244	JPY	3.669.639	4.511.717	0,13
Murata Manufacturing Co Ltd	95.700	JPY	1.671.311	1.839.231	0,05
NGK Insulators Ltd	18.300	JPY	220.872	198.060	0,01
NIDEC CORP	7.300	JPY	265.329	266.953	0,01
Nintendo Co Ltd	147.200	JPY	6.121.156	6.955.753	0,20
Nippon Building Fund Inc ¹	47	JPY	181.972	184.398	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	14.300	JPY	716.768	735.873	0,02
Nippon Steel Corp	169.280	JPY	2.918.541	3.510.958	0,10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.263.700	JPY	1.419.819	1.398.127	0,04
Nippon Yusen KK	69.939	JPY	1.674.613	1.962.988	0,06
Nissan Motor Co Ltd	211.500	JPY	745.548	752.652	0,02
Niterra Co Ltd	16.900	JPY	355.903	363.429	0,01
Obayashi Corp	129.442	JPY	899.909	1.014.034	0,03
Oriental Land Co Ltd	60.573	JPY	1.828.810	2.042.390	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	118.500	JPY	3.605.198	4.537.333	0,13
Renesas Electronics Corp	328.400	JPY	5.389.962	5.375.148	0,15
SG Holdings Co Ltd	14.900	JPY	196.761	193.649	0,01
Shimano Inc ²	17.700	JPY	2.678.238	2.481.670	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	312.500	JPY	8.926.406	11.873.236	0,34
Shionogi & Co Ltd	19.600	JPY	894.269	855.568	0,02
SMC Corp	10.300	JPY	5.149.887	5.010.657	0,14
Sony Group Corp	116.700	JPY	9.264.527	10.048.869	0,29
Subaru Corp	123.600	JPY	2.049.579	2.052.412	0,06
SUMCO Corp ³	42.700	JPY	548.035	579.766	0,02
Sumitomo Corp	16.530	JPY	212.936	326.495	0,01
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	87.200	JPY	1.453.463	1.515.172	0,04
T&D Holdings Inc	148.300	JPY	1.876.571	2.133.554	0,06
TDK Corp	58.100	JPY	2.085.392	2.505.930	0,07
TechnoPro Holdings Inc	81.300	JPY	2.004.387	1.939.398	0,06
Terumo Corp	65.600	JPY	1.947.833	1.946.934	0,06
Tokyo Electron Ltd	68.700	JPY	6.516.659	11.140.935	0,32
Tokyo Gas Co Ltd	44.000	JPY	881.264	914.844	0,03
Tosoh Corp	90.996	JPY	1.186.795	1.052.334	0,03
Toyota Motor Corp	30.100	JPY	444.666	500.688	0,01
Toyota Tsusho Corp	15.024	JPY	542.886	801.493	0,02
Yakult Honsha Co Ltd	13.300	JPY	267.529	270.469	0,01
Yamaha Motor Co Ltd ⁴	189.000	JPY	1.152.315	1.528.542	0,04
Total Japó			174.418.332	193.652.057	5,58
JERSEY					
Ferguson Plc	3.197	GBP	385.158	556.552	0,02
Ferguson Plc	29.180	USD	4.213.747	5.100.061	0,15
Glencore Plc	267.743	GBP	1.489.366	1.458.712	0,04
WPP Plc	261.949	GBP	2.358.197	2.276.298	0,07
Total Jersey			8.446.468	9.391.623	0,28

¹ 43 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 12.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

³ 40.565 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

⁴ 59.825 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	35.963	EUR	847.048	923.350	0,03
Ardagh Metal Packaging SA	52.702	USD	239.738	183.203	0,01
Eurofins Scientific SE	107.045	EUR	8.053.467	6.313.514	0,18
Spotify Technology SA	39.053	USD	4.967.870	6.643.235	0,19
Total Luxemburg			14.108.123	14.063.302	0,41
PAÏSOS BAIXOS					
ABN AMRO Bank NV	133.261	EUR	1.849.705	1.811.017	0,05
Adyen NV	303	EUR	430.156	353.480	0,01
Aegon Ltd	42.652	EUR	190.127	223.838	0,01
Airbus SE	74.722	EUR	7.991.542	10.444.642	0,30
Argenx SE	1.043	EUR	442.245	358.271	0,01
Argenx SE	3.412	USD	1.074.923	1.175.057	0,03
ASM International NV	5.421	EUR	867.528	2.547.599	0,07
ASML Holding NV	53.359	EUR	28.406.553	36.374.829	1,05
BE Semiconductor Industries NV	16.178	EUR	2.139.093	2.207.488	0,06
EXOR NV	3.629	EUR	271.199	328.425	0,01
Ferrari NV	10.691	EUR	2.806.222	3.262.893	0,09
Heineken NV	103.160	EUR	9.432.287	9.484.530	0,27
IMCD NV	17.553	EUR	1.626.306	2.765.475	0,08
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	499.975	0,01
Koninklijke Philips NV	59.574	EUR	1.226.960	1.256.118	0,04
LyondellBasell Industries NV	53.150	USD	4.647.596	4.574.754	0,13
NN Group NV	99.805	EUR	4.098.869	3.568.029	0,10
Stellantis NV	126.342	EUR	1.772.210	2.671.502	0,08
STMicroelectronics NV	95.695	EUR	3.010.108	4.329.720	0,12
Universal Music Group NV	436.586	EUR	9.396.508	11.268.285	0,32
Wolters Kluwer NV	23.063	EUR	2.048.077	2.968.208	0,09
Total Països Baixos			84.184.956	102.474.135	2,93
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	5.374	AUD	365.467	372.786	0,01
Total Nova Zelanda			365.467	372.786	0,01
NORUEGA					
Aker BP ASA	15.731	NOK	383.278	414.362	0,01
DNB Bank ASA	170.271	NOK	2.447.622	3.278.389	0,09
Equinor ASA	139.605	NOK	2.340.816	4.008.899	0,12
Norsk Hydro ASA	694.384	NOK	4.422.822	4.233.717	0,12
Total Noruega			9.594.538	11.935.367	0,34
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	192.400	SGD	377.770	400.079	0,01
DBS Group Holdings Ltd	196.700	SGD	4.374.818	4.510.022	0,13
Flex Ltd	237.623	USD	4.952.289	6.552.299	0,19
Mapletree Logistics Trust	177.400	SGD	195.295	211.836	0,01
Singapore Airlines Ltd	176.800	SGD	843.091	795.947	0,02
Singapore Telecommunications Ltd	379.900	SGD	682.012	643.968	0,02
Total Singapur			11.425.275	13.114.151	0,38

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	176.106	KRW	9.470.487	7.707.246	0,22
Total Corea del Sud			9.470.487	7.707.246	0,22
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	429.181	EUR	3.034.834	3.530.443	0,10
Banco Santander SA	315.036	EUR	1.044.500	1.190.679	0,03
Endesa SA	19.281	EUR	377.705	355.927	0,01
Iberdrola SA	1.042.719	EUR	11.157.892	12.377.074	0,36
Industria de Diseno Textil SA	302.117	EUR	10.056.274	11.912.473	0,34
Repsol SA	349.725	EUR	4.267.908	4.703.801	0,14
Telefonica SA	92.269	EUR	358.872	326.079	0,01
Total Espanya			30.297.985	34.396.476	0,99
SUÈCIA					
Evolution AB	5.212	SEK	516.776	562.847	0,02
Getinge AB	9.285	SEK	188.855	187.077	0,01
Hexagon AB	441.273	SEK	3.399.685	4.794.273	0,14
Sandvik AB	147.810	SEK	2.987.857	2.895.803	0,08
Skanska AB	50.964	SEK	1.105.456	834.793	0,02
SKF AB	129.464	SEK	1.986.539	2.341.005	0,07
Svenska Handelsbanken AB	130.583	SEK	1.167.206	1.283.843	0,04
Swedbank AB	71.037	SEK	1.177.526	1.297.273	0,04
Volvo Car AB	71.361	SEK	273.995	208.716	0,01
Total Suècia			12.803.895	14.405.630	0,43
SUÏSSA					
ABB Ltd	35.398	CHF	1.043.988	1.420.141	0,04
Adecco Group AG	5.054	CHF	225.132	224.343	0,01
Baloise Holding AG	9.409	CHF	1.354.542	1.333.836	0,04
Chubb Ltd	53.241	USD	8.929.275	10.892.560	0,31
Cie Financiere Richemont SA	91.616	CHF	10.967.059	11.406.069	0,33
Holcim AG	15.742	CHF	954.889	1.117.839	0,03
Nestle SA	303.677	CHF	32.594.693	31.849.652	0,92
Novartis AG	149.008	CHF	12.154.982	13.602.146	0,39
Roche Holding AG	41.131	CHF	12.988.763	10.816.625	0,31
Sandoz Group AG	6.778	CHF	141.339	197.275	0,01
Sika AG	9.847	CHF	2.006.144	2.898.828	0,08
Sonova Holding AG	12.564	CHF	3.743.797	3.708.136	0,11
Swatch Group AG	743	CHF	215.983	182.687	0,01
Swiss Life Holding AG	298	CHF	148.405	187.186	0,01
Swiss Re AG	57.300	CHF	5.482.775	5.827.815	0,17
TE Connectivity Ltd	48.171	USD	5.934.960	6.126.851	0,18
Total Suïssa			98.886.726	101.791.989	2,95
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	134.070	USD	12.583.037	12.622.351	0,36
Total Taiwan			12.583.037	12.622.351	0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
3i Group Plc	23.829	GBP	542.145	665.760	0,02
Anglo American Plc	258.016	GBP	7.221.202	5.867.627	0,17
ARM Holdings Plc ¹	31.936	USD	1.538.455	2.172.481	0,06
AstraZeneca Plc	114.441	GBP	12.112.170	13.999.253	0,40
Auto Trader Group Plc	39.051	GBP	332.464	325.107	0,01
BAE Systems Plc	244.558	GBP	2.460.467	3.134.136	0,09
Barclays Plc	1.003.705	GBP	1.754.545	1.781.244	0,05
Barratt Developments Plc	110.781	GBP	529.423	719.254	0,02
Beazley Plc	302.253	GBP	1.767.465	1.820.784	0,05
BP Plc	2.147.487	GBP	11.059.763	11.552.437	0,33
British American Tobacco Plc	348.563	GBP	12.697.982	9.233.704	0,27
Bunzl Plc	89.848	GBP	2.552.904	3.307.626	0,10
Burberry Group Plc	26.572	GBP	434.484	434.215	0,01
Centrica Plc	3.248.496	GBP	5.748.603	5.272.777	0,15
Diageo Plc	77.574	GBP	2.975.751	2.556.771	0,07
GSK Plc	452.730	GBP	7.801.355	7.576.778	0,22
Haleon Plc	5.341.638	GBP	18.335.174	19.827.838	0,57
HSBC Holdings Plc	2.160.901	GBP	14.785.630	15.847.757	0,46
Imperial Brands Plc	8.656	GBP	185.913	180.457	0,01
Intertek Group Plc	8.018	GBP	446.204	392.883	0,01
Kingfisher Plc	66.910	GBP	171.299	187.867	0,01
London Stock Exchange Group Plc	79.757	GBP	7.012.393	8.535.977	0,25
Melrose Industries Plc	50.912	GBP	329.196	333.370	0,01
NatWest Group Plc	166.596	GBP	556.223	421.812	0,01
Next Plc	32.421	GBP	2.741.412	3.037.336	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	46.696	GBP	3.414.919	2.920.763	0,08
RELX Plc	174.683	GBP	4.829.764	6.269.435	0,18
Rio Tinto Plc	52.528	GBP	3.136.099	3.541.358	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.472.431	GBP	3.186.866	5.092.594	0,15
Shell Plc	535.345	EUR	11.707.331	15.953.281	0,46
Shell Plc	459.248	GBP	8.462.333	13.628.597	0,39
SSE Plc	234.737	GBP	4.806.284	5.027.787	0,14
Standard Chartered Plc	224.152	GBP	1.244.166	1.724.349	0,04
Taylor Wimpey Plc	107.908	GBP	180.424	183.120	0,01
Unilever Plc	296.509	GBP	13.942.962	13.002.858	0,37
Vodafone Group Plc	2.286.523	GBP	1.962.305	1.809.105	0,05
Weir Group Plc	227.230	GBP	4.778.774	4.946.976	0,14
Whitbread Plc	98.438	GBP	3.688.977	4.153.233	0,12
Total Regne Unit			181.433.826	197.438.707	5,67
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	27.611	USD	3.294.767	2.732.480	0,08
Abbott Laboratories	41.025	USD	4.208.646	4.087.831	0,12
AbbVie Inc	15.653	USD	2.293.372	2.195.941	0,06
Adobe Inc	85.618	USD	34.399.371	46.240.616	1,33
Advanced Micro Devices Inc	199.462	USD	17.968.231	26.617.204	0,77
Aflac Inc	27.688	USD	2.056.923	2.067.859	0,06
Agilent Technologies Inc	20.760	USD	2.830.224	2.612.831	0,08
Agilon Health Inc	69.413	USD	1.347.112	788.606	0,02
Albemarle Corp	5.572	USD	907.283	728.776	0,02

¹ 30.300 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Align Technology Inc	956	USD	224.481	237.129	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.819	USD	631.224	835.020	0,02
Alphabet Inc Shs A	614.551	USD	57.296.099	77.713.871	2,24
Alphabet Inc Shs C	305.118	USD	31.344.200	38.926.610	1,12
Altria Group Inc	193.544	USD	8.357.412	7.067.909	0,20
Amazon.com Inc	614.499	USD	71.459.812	84.521.773	2,44
American Express Co	80.382	USD	11.411.221	13.632.158	0,39
American International Group Inc	83.919	USD	4.493.049	5.146.890	0,15
American Tower Corp	18.912	USD	3.731.761	3.695.942	0,11
Ameriprise Financial Inc	2.340	USD	726.506	804.601	0,02
AMETEK Inc	57.063	USD	6.803.257	8.517.737	0,25
Amgen Inc	4.568	USD	1.137.176	1.191.034	0,03
Analog Devices Inc	23.503	USD	3.930.169	4.224.646	0,12
ANSYS Inc	14.858	USD	4.415.425	4.880.886	0,14
Apollo Global Management Inc	2.554	USD	202.146	215.459	0,01
Apple Inc	575.766	USD	73.647.366	100.350.542	2,89
Applied Materials Inc	78.105	USD	8.762.579	11.459.265	0,33
Archer-Daniels-Midland Co	45.010	USD	3.323.922	2.942.671	0,08
Ares Management Corp	64.652	USD	3.756.984	6.960.047	0,20
Arista Networks Inc	29.977	USD	5.160.858	6.391.059	0,18
Arthur J Gallagher & Co	23.066	USD	3.975.992	4.695.679	0,14
AT&T Inc	545.233	USD	7.212.445	8.282.270	0,24
Autodesk Inc	29.900	USD	5.674.980	6.590.370	0,19
Automatic Data Processing Inc	29.929	USD	6.211.767	6.312.008	0,18
AutoZone Inc	2.541	USD	5.835.603	5.947.617	0,17
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	299.647	0,01
Avantor Inc	197.699	USD	5.712.561	4.085.881	0,12
AZEK Co Inc	46.025	USD	1.140.521	1.593.678	0,05
Baker Hughes Co	355.238	USD	11.214.515	10.991.748	0,32
Ball Corp	14.281	USD	870.580	743.623	0,02
Bank of America Corp	432.364	USD	13.307.696	13.178.559	0,38
Bank of New York Mellon Corp	19.104	USD	809.372	900.161	0,03
Baxter International Inc	6.586	USD	230.130	230.494	0,01
Becton Dickinson & Co	65.399	USD	14.328.116	14.435.558	0,42
Berkshire Hathaway Inc	43.127	USD	12.515.232	13.924.479	0,40
Best Buy Co Inc	6.238	USD	456.580	442.050	0,01
Biogen Inc	4.220	USD	1.120.292	988.557	0,03
BlackRock Inc	16.400	USD	9.671.786	12.052.251	0,35
Block Inc	55.957	USD	3.975.141	3.918.231	0,11
Booking Holdings Inc	4.860	USD	10.232.466	15.606.290	0,45
Boston Scientific Corp	251.968	USD	10.084.464	13.186.322	0,38
Bristol-Myers Squibb Co	56.270	USD	2.950.551	2.613.691	0,08
Broadcom Inc	4.069	USD	2.381.085	4.111.729	0,12
Brown-Forman Corp	77.695	USD	4.128.938	4.016.100	0,12
Builders FirstSource Inc	25.760	USD	2.796.390	3.892.975	0,11
Cadence Design Systems Inc	14.138	USD	2.776.187	3.485.961	0,10
Caesars Entertainment Inc	22.443	USD	1.041.290	952.454	0,03
Cardinal Health Inc	21.935	USD	1.680.381	2.001.582	0,06
Carlisle Cos Inc	1.582	USD	324.888	447.440	0,01
Caterpillar Inc	7.426	USD	1.712.774	1.987.639	0,06
CBRE Group Inc	2.087	USD	141.438	175.874	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Celanese Corp	15.511	USD	1.191.393	2.181.636	0,06
Cencora Inc	19.933	USD	3.194.140	3.706.006	0,11
Centene Corp	76.561	USD	5.186.077	5.143.342	0,15
Ceridian HCM Holding Inc	30.033	USD	2.001.308	1.824.845	0,05
CF Industries Holdings Inc	6.513	USD	534.418	468.731	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	20.231	USD	1.823.678	1.582.181	0,05
Charles Schwab Corp	445.083	USD	27.264.133	27.720.736	0,80
Charter Communications Inc	1.261	USD	510.444	443.693	0,01
Cheniere Energy Inc	4.574	USD	609.754	706.855	0,02
Chesapeake Energy Corp	6.163	USD	437.268	429.259	0,01
Chevron Corp	8.959	USD	1.466.120	1.209.727	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.889	USD	3.246.008	3.910.802	0,11
Chord Energy Corp	1.087	USD	70.648	163.574	-
Churchill Downs Inc	18.221	USD	1.756.748	2.225.646	0,06
Cigna Group	21.078	USD	5.056.333	5.713.852	0,16
Cincinnati Financial Corp	13.435	USD	1.302.393	1.258.304	0,04
Cisco Systems Inc	219.889	USD	9.870.445	10.056.391	0,29
Citigroup Inc	136.823	USD	6.266.670	6.371.407	0,18
Citizens Financial Group Inc	72.675	USD	1.971.265	2.180.283	0,06
Cleveland-Cliffs Inc	60.921	USD	1.023.402	1.126.155	0,03
CME Group Inc	75.216	USD	13.181.868	14.339.827	0,41
Coca-Cola Co	161.798	USD	8.910.815	8.631.473	0,25
Cognizant Technology Solutions Corp	25.039	USD	1.530.787	1.712.032	0,05
Colgate-Palmolive Co	106.248	USD	7.966.820	7.666.707	0,22
Comcast Corp	143.973	USD	5.545.571	5.715.128	0,16
ConocoPhillips	178.649	USD	13.448.996	18.771.366	0,54
Cooper Cos Inc	25.617	USD	8.516.718	8.776.081	0,25
Copart Inc	15.985	USD	446.219	709.062	0,02
Costco Wholesale Corp	15.863	USD	6.060.884	9.478.884	0,27
Coterra Energy Inc	293.885	USD	6.180.064	6.789.431	0,20
CrowdStrike Holdings Inc	23.804	USD	4.584.881	5.501.867	0,16
Crown Castle Inc	11.287	USD	1.637.513	1.176.979	0,03
CSX Corp	22.573	USD	708.482	708.465	0,02
CVS Health Corp	119.208	USD	9.252.888	8.520.947	0,25
Danaher Corp	142.570	USD	27.013.503	29.857.551	0,86
Datadog Inc	15.423	USD	1.730.908	1.694.694	0,05
Deere & Co	8.733	USD	2.649.629	3.161.241	0,09
Dell Technologies Inc	83.699	USD	5.124.722	5.796.382	0,17
Delta Air Lines Inc	122.769	USD	4.248.378	4.471.097	0,13
Devon Energy Corp	115.893	USD	6.582.161	4.752.594	0,14
Dexcom Inc	19.444	USD	2.007.309	2.184.227	0,06
Diamondback Energy Inc	7.794	USD	1.065.062	1.094.187	0,03
Digital Realty Trust Inc	4.450	USD	522.164	542.145	0,02
Discover Financial Services	52.333	USD	4.632.829	5.324.971	0,15
DocuSign Inc	149.045	USD	7.189.072	8.021.296	0,23
DR Horton Inc	7.219	USD	620.505	993.205	0,03
Dropbox Inc	15.609	USD	344.601	416.560	0,01
Ebay Inc	113.453	USD	5.789.209	4.479.989	0,13
Ecolab Inc	27.676	USD	4.613.679	4.969.479	0,14
Edison International	47.678	USD	2.506.701	3.085.593	0,09
Edwards Lifesciences Corp	41.062	USD	3.033.533	2.834.361	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Elanco Animal Health Inc	37.039	USD	952.321	499.598	0,01
Electronic Arts Inc	24.345	USD	2.945.918	3.015.109	0,09
Elevance Health Inc	14.687	USD	5.111.164	6.269.679	0,18
Eli Lilly & Co	43.049	USD	8.746.340	22.716.809	0,65
Emerson Electric Co	24.209	USD	1.991.929	2.133.039	0,06
Enphase Energy Inc	4.130	USD	650.501	494.037	0,01
EOG Resources Inc	22.078	USD	2.247.359	2.417.358	0,07
EQT Corp	17.775	USD	557.802	622.081	0,02
Equifax Inc	88.921	USD	17.572.248	19.906.101	0,57
Equinix Inc	3.932	USD	2.593.209	2.866.785	0,08
Equitable Holdings Inc	13.130	USD	358.051	395.808	0,01
Equity Residential	5.306	USD	381.364	293.772	0,01
Estee Lauder Cos Inc	24.353	USD	6.022.946	3.224.212	0,09
Etsy Inc	2.435	USD	179.730	178.660	0,01
Exact Sciences Corp	20.114	USD	1.253.129	1.347.064	0,04
Exelon Corp	56.658	USD	1.510.323	1.841.327	0,05
Expeditors International of Washington Inc	5.543	USD	613.529	638.274	0,02
Exxon Mobil Corp	36.497	USD	3.129.082	3.303.281	0,10
Fair Isaac Corp	3.305	USD	2.577.445	3.482.599	0,10
Fastenal Co	10.333	USD	518.969	605.865	0,02
Fidelity National Information Services Inc	59.290	USD	2.960.106	3.224.144	0,09
First Citizens BancShares Inc	513	USD	641.928	658.970	0,02
First Solar Inc	22.653	USD	2.456.172	3.532.937	0,10
Fiserv Inc	10.990	USD	1.264.068	1.321.606	0,04
FleetCor Technologies Inc	32.846	USD	7.129.345	8.403.211	0,24
Flowserve Corp	31.021	USD	956.427	1.157.548	0,03
FMC Corp	59.847	USD	5.306.132	3.415.882	0,10
Ford Motor Co	46.222	USD	515.235	510.068	0,01
Fortinet Inc	62.807	USD	3.290.203	3.327.835	0,10
Fortive Corp	48.802	USD	3.082.567	3.252.877	0,09
Gartner Inc	9.753	USD	3.049.799	3.982.869	0,11
General Dynamics Corp	37.911	USD	8.081.891	8.911.736	0,26
General Electric Co	34.970	USD	3.764.071	4.040.394	0,12
General Motors Co	156.035	USD	5.152.205	5.073.804	0,15
Gentex Corp	55.407	USD	1.588.618	1.638.159	0,05
Genuine Parts Co	11.487	USD	1.640.122	1.440.229	0,04
Gilead Sciences Inc	26.147	USD	1.801.811	1.917.502	0,06
Global Payments Inc	36.451	USD	4.368.840	4.190.718	0,12
GoDaddy Inc	19.822	USD	1.784.757	1.904.951	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co	130.109	USD	1.638.982	1.686.653	0,05
HCA Healthcare Inc	12.098	USD	1.957.602	2.964.457	0,09
Hess Corp	31.927	USD	3.551.470	4.166.565	0,12
Hewlett Packard Enterprise Co	140.156	USD	2.042.195	2.154.392	0,06
HF Sinclair Corp	13.816	USD	539.675	695.021	0,02
Home Depot Inc	5.314	USD	1.515.439	1.667.104	0,05
Honeywell International Inc	4.895	USD	910.698	929.281	0,03
Host Hotels & Resorts Inc	24.617	USD	366.334	433.887	0,01
HubSpot Inc	5.293	USD	2.125.657	2.781.693	0,08
Humana Inc	21.747	USD	9.317.558	9.012.804	0,26
Huntington Bancshares Inc	18.103	USD	174.411	208.455	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	9.386	USD	1.805.786	2.206.111	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Hyatt Hotels Corp	23.302	USD	2.489.919	2.750.929	0,08
IDEX Corp	2.246	USD	478.821	441.433	0,01
IDEXX Laboratories Inc	1.449	USD	557.733	728.074	0,02
Illumina Inc	8.771	USD	1.762.015	1.105.576	0,03
Incyte Corp	10.048	USD	568.484	571.144	0,02
Ingersoll Rand Inc	34.173	USD	2.141.095	2.392.559	0,07
Insulet Corp	8.449	USD	1.980.984	1.659.588	0,05
Intel Corp	255.732	USD	8.533.941	11.633.127	0,34
Intercontinental Exchange Inc	177.188	USD	17.993.925	20.600.420	0,59
International Paper Co	48.729	USD	1.564.093	1.594.671	0,05
Intuit Inc	25.239	USD	9.721.301	14.280.660	0,41
Intuitive Surgical Inc	2.959	USD	636.028	903.678	0,03
IQVIA Holdings Inc	64.797	USD	13.464.144	13.572.381	0,39
Iron Mountain Inc	63.694	USD	3.566.257	4.035.039	0,12
Jacobs Solutions Inc	45.502	USD	5.196.936	5.346.635	0,15
Johnson & Johnson	62.699	USD	10.102.819	8.896.430	0,26
JPMorgan Chase & Co	211.545	USD	23.654.864	32.574.846	0,94
Keurig Dr Pepper Inc	61.860	USD	1.860.534	1.865.908	0,05
Keysight Technologies Inc	3.325	USD	446.623	478.861	0,01
Kimberly-Clark Corp	37.258	USD	4.098.866	4.098.329	0,12
KKR & Co Inc	67.557	USD	3.887.071	5.066.851	0,15
KLA Corp	9.776	USD	2.606.529	5.144.424	0,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	41.445	USD	1.986.800	2.162.951	0,06
Kraft Heinz Co	72.785	USD	2.314.911	2.436.599	0,07
Kroger Co	45.633	USD	2.043.244	1.888.276	0,05
Lam Research Corp	8.102	USD	3.574.933	5.744.782	0,17
Las Vegas Sands Corp	151.178	USD	7.096.919	6.734.685	0,19
Lennar Corp	46.745	USD	4.833.397	6.306.861	0,18
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	35.170	USD	2.130.056	2.009.942	0,06
Livent Corp ¹	31.225	USD	326.609	508.238	0,01
Lowe's Cos Inc	29.925	USD	5.707.923	6.028.885	0,17
LPL Financial Holdings Inc	2.853	USD	510.114	587.878	0,02
Lululemon Athletica Inc	10.094	USD	3.349.074	4.672.033	0,13
Marathon Petroleum Corp	26.233	USD	1.188.153	3.523.223	0,10
Marsh & McLennan Cos Inc	40.565	USD	4.751.157	6.957.725	0,20
Marvell Technology Inc	47.913	USD	2.342.996	2.615.881	0,08
Mastercard Inc	76.024	USD	23.418.286	29.353.185	0,85
Match Group Inc	58.932	USD	1.924.376	1.947.239	0,06
McDonald's Corp	38.148	USD	10.019.850	10.239.682	0,30
McKesson Corp	6.346	USD	2.254.634	2.659.730	0,08
MercadoLibre Inc	456	USD	527.928	648.732	0,02
Merck & Co Inc	258.613	USD	24.272.997	25.523.007	0,74
Meta Platforms Inc	85.589	USD	16.838.981	27.425.050	0,79
MetLife Inc	25.817	USD	1.395.321	1.545.538	0,04
Micron Technology Inc	44.103	USD	2.671.178	3.407.188	0,10
Microsoft Corp	516.631	USD	117.318.093	175.869.208	5,07
Middleby Corp	13.444	USD	1.812.023	1.791.113	0,05
Molina Healthcare Inc	7.109	USD	2.265.834	2.325.219	0,07
Molson Coors Beverage Co	108.143	USD	6.406.909	5.992.335	0,17
Monster Beverage Corp	59.440	USD	2.625.028	3.099.931	0,09
Moody's Corp	12.840	USD	4.060.871	4.539.710	0,13

¹ 29.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Morgan Stanley	60.826	USD	3.243.441	5.134.680	0,15
Mosaic Co	66.207	USD	2.465.636	2.141.471	0,06
Motorola Solutions Inc	15.730	USD	4.038.633	4.458.340	0,13
MSCI Inc	4.278	USD	1.585.298	2.190.604	0,06
Nasdaq Inc	12.563	USD	687.623	661.217	0,02
Netflix Inc	40.923	USD	15.058.647	18.037.017	0,52
Neurocrine Biosciences Inc	21.237	USD	2.249.869	2.533.098	0,07
NextEra Energy Inc	130.505	USD	8.010.382	7.175.914	0,21
NIKE Inc	156.882	USD	15.852.036	15.419.073	0,44
Northern Trust Corp	3.030	USD	195.449	231.450	0,01
Nucor Corp	5.969	USD	835.391	940.429	0,03
NVIDIA Corp	129.992	USD	39.626.059	58.276.049	1,68
NVR Inc	686	USD	2.814.159	4.347.358	0,13
Okta Inc	17.206	USD	1.262.157	1.410.093	0,04
ON Semiconductor Corp	71.325	USD	4.942.099	5.393.362	0,16
Oracle Corp	14.788	USD	1.517.355	1.411.396	0,04
O'Reilly Automotive Inc	4.655	USD	2.787.336	4.003.641	0,12
Otis Worldwide Corp	20.255	USD	1.498.907	1.640.533	0,05
Ovintiv Inc	24.315	USD	1.114.454	966.745	0,03
Owens Corning	26.880	USD	2.253.103	3.606.955	0,10
PACCAR Inc	20.540	USD	1.317.051	1.815.716	0,05
Parker-Hannifin Corp	16.051	USD	4.613.757	6.694.153	0,19
Paychex Inc	4.709	USD	494.783	507.753	0,01
Paycom Software Inc	9.677	USD	1.796.424	1.810.916	0,05
PayPal Holdings Inc	160.993	USD	10.636.337	8.949.966	0,26
PepsiCo Inc	94.975	USD	14.639.174	14.602.412	0,42
Pfizer Inc	97.170	USD	3.326.371	2.532.499	0,07
PG&E Corp	267.891	USD	4.205.498	4.372.493	0,13
Philip Morris International Inc	49.310	USD	4.385.881	4.199.597	0,12
Pinterest Inc	8.247	USD	281.176	276.530	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.908	USD	939.130	999.150	0,03
Pool Corp	1.259	USD	427.928	454.421	0,01
PPG Industries Inc	17.498	USD	1.648.042	2.368.918	0,07
Procter & Gamble Co	50.334	USD	7.170.629	6.677.178	0,19
Progressive Corp	20.262	USD	3.025.667	2.921.587	0,08
Prologis Inc	8.995	USD	890.641	1.085.442	0,03
Prudential Financial Inc	8.277	USD	783.560	777.086	0,02
Public Storage	3.581	USD	1.007.316	988.734	0,03
PulteGroup Inc	59.650	USD	3.780.012	5.573.777	0,16
QUALCOMM Inc	31.101	USD	3.927.555	4.072.003	0,12
Realty Income Corp	8.732	USD	520.840	453.892	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.345	USD	1.313.314	1.864.473	0,05
Roku Inc	40.244	USD	3.023.089	3.339.307	0,10
S&P Global Inc	72.837	USD	24.517.015	29.046.445	0,84
Salesforce Inc	110.277	USD	20.027.534	26.269.216	0,76
Sarepta Therapeutics Inc	2.483	USD	266.542	216.753	0,01
SBA Communications Corp	1.448	USD	389.357	332.543	0,01
Science Applications International Corp	21.786	USD	2.282.467	2.451.849	0,07
ServiceNow Inc	13.140	USD	7.200.122	8.403.819	0,24
Simon Property Group Inc	6.487	USD	688.851	837.646	0,02
Skyworks Solutions Inc	4.909	USD	504.822	499.588	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Snowflake Inc	17.696	USD	3.110.909	3.187.891	0,09
Splunk Inc	1.706	USD	164.564	235.286	0,01
SS&C Technologies Holdings Inc	8.515	USD	426.871	471.056	0,01
Starbucks Corp	11.396	USD	1.027.549	990.477	0,03
State Street Corp	2.777	USD	176.200	194.728	0,01
Steel Dynamics Inc	6.041	USD	542.046	645.854	0,02
Stryker Corp	23.295	USD	5.554.377	6.315.050	0,18
Super Micro Computer Inc	8.909	USD	2.237.553	2.292.556	0,07
Synchrony Financial	150.545	USD	4.675.629	5.204.648	0,15
Synopsys Inc	7.510	USD	2.978.147	3.500.633	0,10
Sysco Corp	4.121	USD	256.260	272.818	0,01
Take-Two Interactive Software Inc	16.924	USD	2.199.035	2.465.865	0,07
Targa Resources Corp	2.825	USD	199.810	222.159	0,01
Teledyne Technologies Inc	17.131	USD	6.272.621	6.921.101	0,20
Tesla Inc	57.495	USD	12.482.361	12.932.927	0,37
Texas Instruments Inc	60.553	USD	9.056.408	9.344.014	0,27
Thermo Fisher Scientific Inc	29.812	USD	14.021.102	14.324.819	0,41
TJX Cos Inc	266.599	USD	19.502.282	22.640.341	0,65
T-Mobile US Inc	22.928	USD	3.106.407	3.327.793	0,10
Tractor Supply Co	28.675	USD	5.404.135	5.581.845	0,16
Travelers Cos Inc	9.301	USD	1.369.272	1.603.899	0,05
Twilio Inc	6.115	USD	425.622	419.993	0,01
Uber Technologies Inc	153.188	USD	6.552.803	8.538.257	0,25
Ulta Beauty Inc	8.636	USD	3.339.723	3.830.674	0,11
Union Pacific Corp	916	USD	195.470	203.673	0,01
United Parcel Service Inc	23.381	USD	4.053.809	3.327.927	0,10
United Therapeutics Corp	6.429	USD	1.265.580	1.279.747	0,04
UnitedHealth Group Inc	67.016	USD	27.238.499	31.939.449	0,92
Valero Energy Corp	25.313	USD	2.833.580	2.978.943	0,09
Veralto Corp	74.988	USD	5.682.824	5.584.133	0,16
VeriSign Inc	7.908	USD	1.482.460	1.474.432	0,04
Verisk Analytics Inc	14.570	USD	2.769.564	3.150.492	0,09
Verizon Communications Inc	171.514	USD	5.552.064	5.853.508	0,17
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.481	USD	2.637.845	3.492.259	0,10
Viatis Inc	119.099	USD	1.175.753	1.167.648	0,03
VICI Properties Inc	22.551	USD	655.563	650.817	0,02
Viper Energy Inc	10.251	USD	289.799	291.202	0,01
Visa Inc	113.398	USD	20.433.460	26.726.266	0,77
Visteon Corp	13.567	USD	1.425.467	1.533.987	0,04
Vistra Corp	11.888	USD	380.935	414.544	0,01
Vulcan Materials Co	12.125	USD	1.841.172	2.491.736	0,07
Walmart Inc	39.260	USD	5.381.826	5.602.987	0,16
Walt Disney Co	80.276	USD	8.637.549	6.561.463	0,19
Warner Bros Discovery Inc	35.238	USD	368.913	363.019	0,01
Waste Management Inc	50.029	USD	7.829.123	8.111.342	0,23
Wells Fargo & Co	32.801	USD	1.355.622	1.461.517	0,04
Welltower Inc	48.075	USD	3.468.569	3.924.250	0,11
West Pharmaceutical Services Inc	14.143	USD	3.408.969	4.508.245	0,13
Western Union Co	34.826	USD	433.946	375.799	0,01
WEX Inc	18.847	USD	2.720.883	3.319.317	0,10
Weyerhaeuser Co	23.545	USD	704.256	741.103	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Workday Inc	6.350	USD	1.370.417	1.586.911	0,05
WW Grainger Inc	6.863	USD	3.229.743	5.148.508	0,14
Zoetis Inc	132.708	USD	19.568.009	23.711.200	0,68
Zoom Video Communications Inc	7.424	USD	466.525	483.284	0,01
Zscaler Inc	5.968	USD	1.212.568	1.197.004	0,03
Total Estats Units d'Amèrica			1.766.604.445	2.106.325.950	60,69
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			2.927.223.594	3.380.450.850	97,46
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			2.927.223.594	3.380.450.850	97,46
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS					
1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS					
CANADÀ					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	269	CAD	-	-	-
Total Canadà			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS			-	-	-
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS			-	-	-
TOTAL INVERSIONS			2.927.223.594	3.380.450.850	97,46
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				88.139.056	2,54
TOTAL ACTIU NET				3.468.589.906	100,00

¹ Garantia no cotitzada.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	3.380.450.850	96,22
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	19.166.076	0,55
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	497.156	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	67.484.741	1,92
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	5.764.947	0,16
ALTRES ACTIUS	40.003.515	1,14
TOTAL	3.513.367.285	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Programari per a Internet	16,61
Societats de cartera i financeres	11,56
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	8,71
Semiconductors per a l'electrònica	8,60
Oci	5,04
Bancs i institucions financeres	4,93
Petroli	3,80
Equipament d'oficina i ordinadors	3,36
Assegurances	2,62
Altres serveis	2,54
Electrònica o equips electrònics	2,53
Mecànica i maquinària	2,39
Alimentació o destil·leries	2,33
Serveis públics	2,09
Construcció i auxiliar de la construcció	2,07
Indústria de l'automòbil	1,84
Arts gràfiques i edició	1,79
Tabac i begudes alcohòliques	1,79
Formació sanitària i serveis socials	1,71
Difusió de notícies	1,53
Químiques	1,42
Transport	1,07
Immobiliàries	0,97
Tecnologia aeroespacial	0,96
Lleure	0,90
Béns de consum	0,88
Mineria i indústries pesants	0,66
Biotecnologia	0,65
Tèxtil	0,59
Serveis mediambientals i reciclatge	0,32
Productes fusters i indústria del paper	0,28
Metalls no ferrosos	0,27
Cases de comerç	0,23
Pneumàtics i cautxú	0,18
Entitats de finançament hipotecari	0,08
Metalls preciosos	0,07
Fons d'inversió	0,06
Indústria d'envasat i contenidors	0,02
Indústria rellogera	0,01
TOTAL INVERSIONS	97,46
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,54
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: ACCIONS					
ÀUSTRIA					
Ams-OSRAM AG	233.006	CHF	363.282	529.805	0,09
BAWAG Group AG	12.391	EUR	549.889	594.520	0,10
Total Àustria			913.171	1.124.325	0,19
BÈLGICA					
Anheuser-Busch InBev SA	7.883	EUR	535.908	460.525	0,07
Umicore SA	16.491	EUR	509.829	410.626	0,07
Total Bèlgica			1.045.737	871.151	0,14
CURAÇAO					
Schlumberger NV	11.440	USD	518.348	538.938	0,09
Total Curaçao			518.348	538.938	0,09
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp	71.204	EUR	587.908	801.757	0,13
Sampo Oyj Shs A	11.329	EUR	428.672	448.742	0,07
Total Finlàndia			1.016.580	1.250.499	0,20
FRANÇA					
AXA SA	14.506	EUR	415.043	427.782	0,07
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	332.200	0,05
Carrefour SA	58.457	EUR	953.170	968.340	0,16
Cie de Saint-Gobain SA	13.192	EUR	717.076	879.379	0,14
Danone SA	7.665	EUR	415.063	449.782	0,07
Forvia SE	37.471	EUR	895.428	765.158	0,12
Imerys SA	13.218	EUR	475.738	376.449	0,06
Kering SA	1.031	EUR	552.244	411.369	0,07
Renault SA	25.663	EUR	854.027	947.093	0,15
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	359.036	0,06
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	589.364	0,10
Total França			6.498.770	6.505.952	1,05
ALEMANYA					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	658.805	0,11
BASF SE	9.673	EUR	415.877	471.849	0,08
Bayer AG	7.885	EUR	690.782	265.173	0,04
Covestro AG	11.533	EUR	458.375	607.558	0,10
Deutsche Post AG	19.521	EUR	809.295	875.614	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
E.ON SE	59.827	EUR	556.800	726.898	0,12
Infineon Technologies AG	18.338	EUR	568.550	693.176	0,11
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	1.176.341	0,19
LANXESS AG	12.860	EUR	559.793	364.838	0,06
SAP SE	4.664	EUR	412.714	650.535	0,10
Siemens Energy AG	39.251	EUR	426.966	471.012	0,08
Total Alemanya			6.688.217	6.961.799	1,13
IRLANDA					
Accenture Plc	3.664	USD	1.163.389	1.163.929	0,19
Aon Plc	3.224	USD	992.064	849.363	0,14
Eaton Corp Plc	4.969	USD	1.087.174	1.083.270	0,17
Linde Plc	6.454	USD	2.543.394	2.399.604	0,39
Medtronic Plc	7.544	USD	557.500	562.599	0,09
STERIS Plc	6.426	USD	1.202.199	1.278.917	0,21
Total Irlanda			7.545.720	7.337.682	1,19
ITÀLIA					
Enel SpA	93.892	EUR	674.908	631.893	0,10
Iren SpA	241.445	EUR	546.104	476.371	0,08
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	804.748	0,13
Saipem SpA	349.584	EUR	483.370	513.888	0,08
UniCredit SpA	29.060	EUR	487.647	713.859	0,12
Total Itàlia			2.901.515	3.140.759	0,51
JAPÓ					
Advantest Corp	2.800	JPY	74.649	86.247	0,01
Ajinomoto Co Inc	1.800	JPY	49.765	62.877	0,01
ANA Holdings Inc	5.000	JPY	101.182	98.245	0,02
Astellas Pharma Inc	7.000	JPY	92.790	75.783	0,01
Capcom Co Ltd	2.000	JPY	66.838	58.510	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	1.400	JPY	15.542	16.375	-
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.400	JPY	117.463	150.929	0,02
Daikin Industries Ltd	300	JPY	54.363	44.278	0,01
Daiwa House Industry Co Ltd	1.600	JPY	38.405	43.890	0,01
Daiwa Securities Group Inc	7.800	JPY	33.398	47.536	0,01
Denso Corp	9.600	JPY	143.421	131.116	0,02
Disco Corp	400	JPY	52.465	89.846	0,01
FANUC Corp	1.700	JPY	53.905	45.269	0,01
Fast Retailing Co Ltd	600	JPY	127.948	134.807	0,02
Fujitsu Ltd	900	JPY	115.484	122.950	0,02
ITOCHEU Corp	4.800	JPY	105.713	177.750	0,03
Japan Exchange Group Inc	2.100	JPY	32.526	40.224	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	14.500	JPY	121.410	133.703	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	11.800	JPY	78.070	95.433	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Japan Tobacco Inc ¹	6.800	JPY	110.382	159.156	0,03
JFE Holdings Inc	4.600	JPY	54.229	64.614	0,01
Kao Corp	2.300	JPY	95.765	85.659	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd ²	6.900	JPY	126.966	268.054	0,04
KDDI Corp	2.900	JPY	84.459	83.536	0,01
Kyocera Corp	5.600	JPY	70.702	74.003	0,01
Lawson Inc	2.100	JPY	73.361	98.208	0,02
Marubeni Corp	9.300	JPY	79.676	133.080	0,02
Mitsubishi Corp	34.200	JPY	307.649	494.881	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	3.600	JPY	40.791	44.915	0,01
Mitsubishi HC Capital Inc	4.800	JPY	24.479	29.182	-
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	15.900	JPY	97.389	123.691	0,02
Mitsui & Co Ltd	6.100	JPY	124.657	207.520	0,03
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.600	JPY	46.994	57.732	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	4.300	JPY	95.870	124.720	0,02
Mizuho Financial Group Inc	3.000	JPY	41.180	46.474	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	8.100	JPY	161.851	155.672	0,03
Nexon Co Ltd	5.200	JPY	105.993	85.796	0,01
Nintendo Co Ltd	12.600	JPY	494.681	595.397	0,10
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	1.200	JPY	66.492	61.752	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	2.900	JPY	44.943	70.315	0,01
Nippon Steel Corp	4.200	JPY	79.570	87.110	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	120.000	JPY	131.943	132.765	0,02
Nippon Yusen KK	11.100	JPY	246.367	311.545	0,05
Nitto Denko Corp	800	JPY	53.165	54.195	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.200	JPY	52.067	35.543	0,01
Oriental Land Co Ltd	6.500	JPY	193.072	219.166	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd	1.700	JPY	56.496	57.735	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	7.500	JPY	250.211	287.173	0,05
Secom Co Ltd	1.000	JPY	76.722	65.207	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	6.400	JPY	240.145	229.931	0,04
Shimano Inc	500	JPY	76.853	70.104	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	7.100	JPY	173.848	269.760	0,04
Shiseido Co Ltd	1.400	JPY	60.732	38.224	0,01
SMC Corp	100	JPY	49.091	48.647	0,01
SoftBank Group Corp	1.800	JPY	60.879	72.736	0,01
Sony Group Corp	6.800	JPY	517.635	585.538	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.900	JPY	61.147	83.938	0,01
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	1.100	JPY	23.223	29.624	-
Suntory Beverage & Food Ltd	1.700	JPY	53.590	50.760	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3.100	JPY	88.774	80.698	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	10.800	JPY	214.784	244.733	0,04
Tokyo Electron Ltd	1.900	JPY	206.620	308.119	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	8.000	JPY	157.743	166.335	0,03
Toyota Tsusho Corp	2.200	JPY	91.262	117.364	0,02
Unicharm Corp	2.300	JPY	82.828	75.291	0,01
Total Japó			7.122.613	8.442.366	1,35

¹ 6.460 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

² 6.555 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	725.179	0,12
Heineken NV	1.573	EUR	130.868	144.622	0,02
ING Groep NV	49.475	EUR	553.817	669.199	0,11
Stellantis NV	62.878	EUR	749.205	1.329.870	0,21
STMicroelectronics NV	14.196	EUR	499.995	642.298	0,10
Total Països Baixos			2.403.479	3.511.168	0,56
ESPANYA					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	396.237	0,06
Total Espanya			355.422	396.237	0,06
SUÈCIA					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	761.676	0,12
Total Suècia			181.271	761.676	0,12
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Abbott Laboratories	14.940	USD	1.439.135	1.488.658	0,24
Adobe Inc	1.453	USD	614.732	784.737	0,13
Advanced Micro Devices Inc	8.724	USD	882.936	1.164.174	0,19
Alphabet Inc Shs A	46.003	USD	4.577.342	5.817.371	0,94
Altria Group Inc	8.274	USD	381.310	302.153	0,05
Amazon.com Inc	29.895	USD	3.721.691	4.111.933	0,66
American Electric Power Co Inc	13.520	USD	1.003.799	994.065	0,16
American Express Co	3.320	USD	521.371	563.046	0,09
American Tower Corp	5.870	USD	1.114.536	1.147.165	0,19
Apple Inc	48.011	USD	4.938.327	8.367.861	1,35
Berkshire Hathaway Inc	15.376	USD	4.680.621	4.964.472	0,80
Bristol-Myers Squibb Co	14.903	USD	881.107	692.231	0,11
Broadcom Inc	2.207	USD	1.927.961	2.230.176	0,36
Cadence Design Systems Inc	3.683	USD	835.128	908.105	0,15
Caterpillar Inc	4.565	USD	1.101.668	1.221.865	0,20
Cigna Group	1.079	USD	300.349	292.497	0,05
CME Group Inc	4.330	USD	790.748	825.509	0,13
Comcast Corp	9.790	USD	350.079	388.622	0,06
CoStar Group Inc	5.833	USD	454.642	461.455	0,07
Costco Wholesale Corp	815	USD	474.052	487.001	0,08
CSX Corp	17.008	USD	525.476	533.805	0,09
Deere & Co	3.410	USD	1.133.471	1.234.379	0,20
Dow Inc	17.633	USD	851.202	875.385	0,14
Eli Lilly & Co	2.885	USD	1.560.562	1.522.405	0,25
Equinix Inc	579	USD	430.742	422.143	0,07
Exxon Mobil Corp	13.290	USD	1.413.001	1.202.855	0,19
FedEx Corp	3.213	USD	820.110	735.792	0,12
Fortive Corp	19.129	USD	1.208.026	1.275.036	0,21
General Electric Co	8.109	USD	915.361	936.905	0,15

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
HEICO Corp	8.017	USD	1.276.244	1.298.149	0,21
Hess Corp	2.534	USD	319.300	330.694	0,05
Home Depot Inc	3.072	USD	949.048	963.746	0,16
IDEXX Laboratories Inc	1.685	USD	845.989	846.657	0,14
Illinois Tool Works Inc	3.828	USD	822.320	907.714	0,15
Intercontinental Exchange Inc	6.381	USD	669.363	741.875	0,12
Intuitive Surgical Inc	2.866	USD	840.374	875.276	0,14
Johnson & Johnson	4.728	USD	677.289	670.861	0,11
JPMorgan Chase & Co	9.608	USD	1.199.909	1.479.492	0,24
KLA Corp	915	USD	477.638	481.500	0,08
Lam Research Corp	590	USD	402.146	418.344	0,07
Lowe's Cos Inc	1.413	USD	270.769	284.672	0,05
Marathon Petroleum Corp	2.546	USD	323.224	341.940	0,06
Marsh & McLennan Cos Inc	2.759	USD	454.442	473.225	0,08
Mastercard Inc	8.314	USD	2.864.565	3.210.070	0,52
McDonald's Corp	3.795	USD	915.383	1.018.653	0,16
Merck & Co Inc	17.930	USD	1.761.811	1.769.546	0,29
Microsoft Corp	27.944	USD	6.705.841	9.512.571	1,54
Monster Beverage Corp	6.934	USD	356.764	361.624	0,06
Morgan Stanley	6.409	USD	493.377	541.021	0,09
Netflix Inc	1.374	USD	449.425	605.597	0,10
NextEra Energy Inc	38.060	USD	2.068.806	2.092.757	0,34
NIKE Inc	5.965	USD	626.875	586.267	0,09
Nucor Corp	5.411	USD	841.482	852.515	0,14
NVIDIA Corp	6.231	USD	980.397	2.793.388	0,45
Occidental Petroleum Corp	5.293	USD	274.500	286.104	0,05
Oracle Corp	5.826	USD	556.117	556.045	0,09
Otis Worldwide Corp	8.592	USD	709.224	695.900	0,11
Parker-Hannifin Corp	1.963	USD	804.607	818.679	0,13
PayPal Holdings Inc	16.016	USD	869.351	890.366	0,14
PepsiCo Inc	5.224	USD	815.801	803.190	0,13
PG&E Corp	46.523	USD	761.418	759.344	0,12
PPG Industries Inc	3.386	USD	458.216	458.404	0,07
Procter & Gamble Co	11.969	USD	1.647.165	1.587.776	0,26
Progressive Corp	5.240	USD	650.404	755.558	0,12
Prologis Inc	5.501	USD	621.382	663.815	0,11
Public Service Enterprise Group Inc	11.749	USD	666.480	650.388	0,10
QUALCOMM Inc	10.953	USD	1.387.254	1.434.058	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	507	USD	401.036	403.108	0,06
Republic Services Inc	4.109	USD	499.162	613.421	0,10
Ross Stores Inc	3.187	USD	400.158	399.266	0,06
S&P Global Inc	1.141	USD	416.940	455.016	0,07
Salesforce Inc	2.332	USD	413.292	555.509	0,09
Sempra	8.773	USD	604.572	593.497	0,10
ServiceNow Inc	1.723	USD	1.018.657	1.101.962	0,18
Sherwin-Williams Co	4.370	USD	1.186.733	1.233.878	0,20
Southern Co	19.285	USD	1.262.471	1.224.156	0,20
Starbucks Corp	8.391	USD	793.474	729.299	0,12
Steel Dynamics Inc	5.863	USD	514.676	626.823	0,10
Stryker Corp	1.239	USD	335.459	335.881	0,05
Synopsys Inc	806	USD	319.250	375.700	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Take-Two Interactive Software Inc	4.856	USD	702.975	707.530	0,11
Tesla Inc	12.174	USD	1.671.843	2.738.421	0,44
Texas Instruments Inc	4.103	USD	601.970	633.139	0,10
Union Pacific Corp	6.088	USD	1.320.248	1.353.673	0,22
United Parcel Service Inc	8.261	USD	1.239.203	1.175.827	0,19
UnitedHealth Group Inc	4.169	USD	1.905.425	1.986.922	0,32
Verisk Analytics Inc	2.105	USD	471.396	455.167	0,07
Verizon Communications Inc	16.744	USD	580.641	571.447	0,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.865	USD	618.753	686.960	0,11
Visa Inc	15.205	USD	3.215.646	3.583.598	0,58
Walmart Inc	10.913	USD	1.474.405	1.557.448	0,25
Walt Disney Co	3.909	USD	364.356	319.507	0,05
Welltower Inc	5.728	USD	411.198	467.563	0,08
Total Estats Units d'Amèrica			100.408.124	114.654.300	18,53
TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS			137.598.967	155.496.852	25,12
2) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.500.000	AUD	1.602.394	1.537.425	0,24
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	2.386.523	0,39
Total Austràlia			4.884.799	3.923.948	0,63
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.410.700	0,39
Total Àustria			2.364.850	2.410.700	0,39
BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	843.430	0,14
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	628.110	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	5.000.000	EUR	3.445.998	2.242.100	0,36
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.431.625	0,39
Total Bèlgica			7.844.511	6.145.265	0,99
CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	10.000.000	CAD	6.338.454	6.490.357	1,05
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.685.500	0,76
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	7.500.000	CAD	6.420.768	4.874.050	0,79
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.853.822	0,30
Total Canadà			19.729.771	17.903.729	2,90
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,33
Total Finlàndia			1.998.100	2.024.620	0,33

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	492.585	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	24.500.000	EUR	28.156.803	30.635.623	4,95
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.354.725	0,38
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.000.000	EUR	1.924.940	1.962.740	0,32
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	89.752	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.761	0,05
RCI Banque SA 4.544% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	999.820	0,16
Total França			34.241.163	36.837.006	5,95
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	250.000	EUR	335.145	279.160	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.371.900	1,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.328.765	17.208.300	2,78
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	15.000.000	USD	13.000.268	13.077.355	2,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	341.064	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.676.985	0,76
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.876.220	0,46
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	168.316	0,03
Total Alemanya			51.567.686	49.999.300	8,08
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.538.300	0,41
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.745.900	0,60
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.291.560	10.257.400	1,66
Total Irlanda			16.333.190	16.541.600	2,67
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	2.500.000	EUR	2.482.349	2.488.075	0,40
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	104.395	0,02
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	282.339	0,05
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	99.888	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	317.980	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.969.760	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.432.950	0,23
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.484.370	0,24
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.046.140	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	9.500.000	EUR	9.657.787	9.428.329	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	9.815.286	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	35.000.000	EUR	34.239.550	34.441.401	5,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	30.000.000	EUR	29.668.345	29.787.600	4,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.444.720	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.606.250	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.208.851	1.077.490	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.229.540	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.962.450	0,80
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	480.975	0,08
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.811.570	0,45
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	973.450	0,16
Total Itàlia			111.457.172	110.284.958	17,80

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	7.628.601	1,23
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	8.366.001	1,35
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	6.424.558	1,04
Total Japó			25.382.273	22.419.160	3,62
LUXEMBURG					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	4.827.757	0,78
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.603.468	0,26
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	849.167	0,14
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	20.000.000	USD	23.073.921	19.400.172	3,13
European Investment Bank 5% 15/04/2039	4.500.000	GBP	6.198.377	5.694.016	0,92
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	3.648.488	2.771.880	0,45
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.217.060	0,36
Total Luxemburg			41.899.677	37.363.520	6,04
PAÏSOS BAIXOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.360	0,16
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	584.042	0,09
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	291.975	0,04
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.784.120	0,29
Total Països Baixos			4.013.541	3.658.497	0,58
FILIPINES					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.359.354	9.548.386	1,54
Total Filipines			10.359.354	9.548.386	1,54
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	704.011	0,11
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	8.000.000	EUR	8.561.585	9.995.293	1,61
Total Espanya			9.261.081	10.699.304	1,72
SUÈCIA					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.300.092	0,21
Total Suècia			1.216.890	1.300.092	0,21
SUÏSSA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,32
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.501.725	0,40
Total Suïssa			4.447.465	4.487.685	0,72

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.600	996.250	0,16
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.982.400	0,32
Total Regne Unit			3.000.200	2.978.650	0,48
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.000.000	USD	1.865.524	1.701.607	0,27
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	13.000.000	USD	11.594.897	11.756.665	1,90
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	6.000.000	GBP	6.172.447	6.053.606	0,98
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	162.977	0,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.170.009	0,67
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	7.500.000	USD	6.668.843	6.574.390	1,06
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	20.000.000	USD	19.644.559	17.967.863	2,90
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	4.718.780	0,76
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	2.500.000	USD	2.062.164	2.064.975	0,33
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.435	0,08
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	6.046.168	0,98
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	957.100	988.850	0,16
Total Estats Units d'Amèrica			64.467.188	62.695.325	10,12
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			414.468.911	401.221.745	64,77
3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	12.500.000	USD	11.169.246	11.139.876	1,80
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	10.000.000	USD	8.600.949	8.390.667	1,35
Total Estats Units d'Amèrica			19.770.195	19.530.543	3,15
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			19.770.195	19.530.543	3,15
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			571.838.073	576.249.140	93,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	181.318	0,03
Total França			199.354	181.318	0,03
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	1.000.000	EUR	1.001.000	981.940	0,16
Total Estats Units d'Amèrica			1.001.000	981.940	0,16
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			1.200.354	1.163.258	0,19
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			1.200.354	1.163.258	0,19
TOTAL INVERSIONS			573.038.427	577.412.398	93,23
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				41.908.572	6,77
TOTAL ACTIU NET				619.320.970	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	576.249.140	92,18
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	1.163.258	0,19
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	3.262.164	0,52
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	29.701.672	4,75
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	8.771.083	1,40
ALTRES ACTIUS	6.011.512	0,96
TOTAL	625.158.829	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	41,29
Supranacional	15,95
Bancs i institucions financeres	7,38
Societats de cartera i financeres	4,86
Programari per a Internet	4,62
Equipament d'oficina i ordinadors	2,00
Semiconductors per a l'electrònica	1,70
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,57
Oci	1,57
Assegurances	1,55
Serveis públics	1,47
Mecànica i maquinària	1,25
Indústria de l'automòbil	0,95
Transport	0,91
Petroli	0,86
Construcció i auxiliar de la construcció	0,51
Immobiliàries	0,47
Químiques	0,41
Altres serveis	0,39
Difusió de notícies	0,35
Tecnologia aeroespacial	0,33
Formació sanitària i serveis socials	0,32
Lleure	0,32
Biotecnologia	0,31
Alimentació o destil·leries	0,30
Béns de consum	0,27
Mineria i indústries pesants	0,25
Arts gràfiques i edició	0,23
Cases de comerç	0,18
Tabac i begudes alcohòliques	0,17
Electrònica o equips electrònics	0,16
Serveis mediambientals i reciclatge	0,10
Tèxtil	0,09
Entitats de finançament hipotecari	0,07
Metalls no ferrosos	0,07
TOTAL INVERSIONS	93,23
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	6,77
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	2.500.000	AUD	1.405.800	1.491.577	0,46
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	177.872	0,06
Total Austràlia			1.605.800	1.669.449	0,52
BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.265.145	0,39
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	7.500.000	EUR	7.094.330	4.710.825	1,46
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	4.688.708	4.484.200	1,39
Total Bèlgica			13.269.687	10.460.170	3,24
CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	1.250.000	CAD	793.196	811.295	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	602.421	0,19
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.249.366	1,01
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	450.000	USD	327.283	333.688	0,10
Total Canadà			6.159.125	4.996.770	1,55
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,63
Total Finlàndia			1.998.100	2.024.620	0,63
FRANÇA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.280.721	0,40
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.600	3.990.240	1,24
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.007.170	0,31
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	25.008.672	7,74
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.354.725	0,73
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.316.540	4.906.850	1,52
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	89.752	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.761	0,09
Total França			36.046.500	38.939.891	12,06
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	6.000.000	EUR	6.809.582	6.823.140	2,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.472.200	3,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.806.229	1,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	4.500.000	USD	3.849.264	3.923.206	1,21
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	170.532	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.340.704	1,03
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	168.316	0,05
Total Alemanya			30.836.071	29.704.327	9,18
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.015.320	0,31
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.745.900	1,16
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.500.000	EUR	2.574.100	2.564.350	0,79
Total Irlanda			7.553.085	7.325.570	2,26
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	2.000.000	EUR	1.975.399	1.990.460	0,62
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	104.395	0,03
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	470.565	0,15
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	99.888	0,03
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	957.770	0,30
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.462.200	0,76
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.432.950	0,44
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	494.790	0,15
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.046.140	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.962.279	1,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	10.796.815	3,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	17.500.000	EUR	17.251.200	17.220.700	5,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	17.000.000	EUR	17.020.910	16.879.640	5,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.464.220	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.602.520	1.444.720	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.085.000	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.215.413	1.077.490	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.344.310	1,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.000.290	0,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	2.500.000	EUR	2.492.225	2.481.225	0,77
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.058.145	0,33
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.280.165	1,02
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.460.175	0,45
Total Itàlia			80.949.930	78.614.332	24,35
JAPÓ					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	9.571.843	7.628.601	2,36
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	5.975.715	1,85
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.500.000.000	JPY	10.660.708	9.636.838	2,98
Total Japó			26.823.053	23.241.154	7,19

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
LUXEMBURG					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.977.116	0,92
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.206.936	0,99
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	339.667	0,11
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	4.058.111	1,26
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	309.280	0,10
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	20.855.185	6,46
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.250.000	GBP	5.146.293	4.112.345	1,27
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	10.000.000	EUR	8.296.231	6.929.700	2,15
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	886.824	0,27
Total Luxemburg			50.425.808	43.675.164	13,53
PAÏSOS BAIXOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	500.000	EUR	499.800	499.180	0,15
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	875.924	0,27
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.676.180	0,83
Total Països Baixos			4.575.128	4.051.284	1,25
FILIPINES					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.027.593	9.548.386	2,96
Total Filipines			10.027.593	9.548.386	2,96
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	704.011	0,22
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	2.000.000	EUR	1.971.680	2.116.780	0,66
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.494.116	3,87
Total Espanya			13.792.676	15.314.907	4,75
SUÏSSA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,61
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.000.690	0,31
Total Suïssa			2.917.340	2.986.650	0,92
REGNE UNIT					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.031.200	1.992.500	0,62
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.000.000	GBP	2.155.459	2.197.944	0,68
Total Regne Unit			4.186.659	4.190.444	1,30
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.000.000	USD	2.830.504	2.552.410	0,79
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	5.000.000	USD	4.624.611	4.521.794	1,40
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	450.000	GBP	478.948	454.020	0,14
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	162.977	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.662.536	1,75
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	1.000.000	USD	824.865	825.990	0,26
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.435	0,15
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	7.000.000	USD	4.108.528	4.232.318	1,31
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.435.650	1.483.275	0,46
Total Estats Units d'Amèrica			20.565.406	20.384.755	6,31
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			311.731.961	297.127.873	92,00
2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.000.000	USD	6.398.767	6.238.331	1,93
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	8.000.000	USD	6.795.251	6.712.533	2,08
Total Estats Units d'Amèrica			13.194.018	12.950.864	4,01
TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR			13.194.018	12.950.864	4,01
TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			324.925.979	310.078.737	96,01
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	362.636	0,11
Total França			398.708	362.636	0,11
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.000.000	EUR	2.002.000	1.963.880	0,61
Total Estats Units d'Amèrica			2.002.000	1.963.880	0,61
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			2.400.708	2.326.516	0,72
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			2.400.708	2.326.516	0,72
TOTAL INVERSIONS			327.326.687	312.405.253	96,73
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				10.544.590	3,27
TOTAL ACTIU NET				322.949.843	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	310.078.737	95,72
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	2.326.516	0,72
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	46.757	0,01
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	7.241.884	2,24
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	76.042	0,02
ALTRES ACTIUS	4.181.082	1,29
TOTAL	323.951.018	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	56,85
Supranacional	21,28
Bancs i institucions financeres	11,15
Societats de cartera i financeres	2,17
Assegurances	1,82
Programari per a Internet	1,31
Petroli	1,09
Equipament d'oficina i ordinadors	0,79
Alimentació o destil·leries	0,15
Altres serveis	0,09
Serveis públics	0,03
TOTAL INVERSIONS	96,73
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	3,27
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	5.000.000	EUR	4.726.240	4.821.400	2,06
Total Àustria			4.726.240	4.821.400	2,06
BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	909.622	843.430	0,36
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.398.875	2.427.225	1,04
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.524.875	2.537.225	1,08
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	4.484.200	1,92
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	3.000.000	EUR	2.874.360	2.917.950	1,24
Total Bèlgica			14.018.887	13.210.030	5,64
FINLÀNDIA					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,86
Total Finlàndia			1.998.100	2.024.620	0,86
FRANÇA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.844.300	2,07
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.947.110	1,26
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	995.400	997.560	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	18.756.504	8,01
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.000.000	EUR	14.940.025	14.915.250	6,37
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	9.455.931	4,04
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	951.570	0,41
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	700.000	EUR	699.650	704.109	0,30
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.150	2.491.775	1,06
Total França			55.114.853	56.064.109	23,95
ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	12.500.000	EUR	14.251.835	14.340.250	6,12
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	5.000.000	EUR	4.959.990	4.977.900	2,13
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.000.000	EUR	1.237.442	1.286.219	0,55
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.537.075	2.469.225	1,05
Total Alemanya			22.986.342	23.073.594	9,85
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	2.500.000	EUR	2.147.145	1.872.950	0,80
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.000.000	EUR	5.149.630	5.128.700	2,19
Total Irlanda			7.296.775	7.001.650	2,99

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.500.000	EUR	1.509.200	1.492.845	0,64
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.397.985	0,60
BPER Banca 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.500	995.290	0,43
Enel SpA 3.5%	2.000.000	EUR	2.124.105	1.961.740	0,84
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.943.620	4.924.400	2,10
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	955.300	0,41
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	494.790	0,21
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.023.070	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	8.966.300	3,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.962.279	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.163.343	9.815.286	4,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.000.000	EUR	19.644.943	19.680.800	8,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	11.000.000	EUR	11.320.777	10.922.120	4,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.085.000	0,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.229.540	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	1.000.000	EUR	996.890	992.490	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	5.000.000	EUR	4.973.310	5.044.200	2,15
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	700.000	EUR	697.417	673.365	0,29
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.874.380	0,80
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.923.000	1.970.560	0,84
Total Itàlia			83.525.501	82.461.740	35,23
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	1.000.000	EUR	989.840	1.005.810	0,43
Total Luxemburg			989.840	1.005.810	0,43
PAÏSOS BAIXOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.360	0,43
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.002.600	2.004.840	0,86
Total Països Baixos			3.002.200	3.003.200	1,29
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.000.000	EUR	1.999.196	2.011.460	0,86
Banco Santander SA 4.632% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	1.990.620	0,85
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	6.750.000	EUR	6.366.698	6.476.963	2,77
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	8.000.000	EUR	7.432.920	7.688.720	3,28
Total Espanya			17.798.414	18.167.763	7,76
SUÏSSA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,84
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.001.380	0,85
Total Suïssa			3.941.840	3.987.340	1,69

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.250	997.180	0,43
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	963.370	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.539.000	2.490.625	1,06
Total Regne Unit			4.527.490	4.451.175	1,90
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	484.105	0,21
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	750.000	EUR	750.626	750.668	0,32
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.871.300	2.966.550	1,27
Total Estats Units d'Amèrica			4.100.586	4.201.323	1,80
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			224.027.068	223.473.754	95,45
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			224.027.068	223.473.754	95,45
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
ITÀLIA					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	500.000	EUR	503.450	500.915	0,21
Total Itàlia			503.450	500.915	0,21
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.500.000	EUR	3.483.985	3.436.790	1,47
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.004.410	0,86
Total Estats Units d'Amèrica			5.483.985	5.441.200	2,33
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			5.987.435	5.942.115	2,54
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			5.987.435	5.942.115	2,54
TOTAL INVERSIONS			230.014.503	229.415.869	97,99
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				4.701.478	2,01
TOTAL ACTIU NET				234.117.347	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	223.473.754	95,12
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	5.942.115	2,53
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	2.399.386	1,02
ALTRES ACTIUS	3.123.276	1,33
TOTAL	234.938.531	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	69,11
Bancs i institucions financeres	15,01
Societats de cartera i financeres	4,25
Supranacional	2,55
Transport	2,28
Assegurances	1,65
Petroli	1,47
Serveis públics	0,84
Alimentació o destil·leries	0,32
Altres serveis	0,30
Equipament d'oficina i ordinadors	0,21
TOTAL INVERSIONS	97,99
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	2,01
TOTAL ACTIU NET	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
1) CARTERA D'INVERSIONS					
A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL					
1) VALORS COTITZATS: BONS					
AUSTRÀLIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	7.000.000	EUR	6.939.100	6.977.600	0,59
Total Austràlia			6.939.100	6.977.600	0,59
ÀUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	25.000.000	EUR	23.617.400	24.107.000	2,03
Total Àustria			23.617.400	24.107.000	2,03
BÈLGICA					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	15.000.000	EUR	14.413.500	14.563.350	1,23
European Union 0.8% 04/07/2025	17.500.000	EUR	16.755.115	16.980.075	1,43
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	40.000.000	EUR	38.406.550	38.906.000	3,28
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	10.000.000	EUR	9.906.400	9.949.100	0,84
Total Bèlgica			79.481.565	80.398.525	6,78
CANADÀ					
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	10.000.000	EUR	9.781.000	9.878.600	0,83
Province of Quebec Canada 0.875% 15/01/2025	5.000.000	EUR	4.817.000	4.877.200	0,41
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	10.000.000	EUR	9.912.680	9.991.700	0,84
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	10.000.000	EUR	9.900.400	9.971.900	0,84
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.321.800	19.775.600	1,67
Total Canadà			53.732.880	54.495.000	4,59
DINAMARCA					
Nykredit Realkredit AS 4.916% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.016.500	0,84
Total Dinamarca			10.137.000	10.016.500	0,84
FRANÇA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.425.616	0,46
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.911.850	0,41
BNP Paribas SA 4.708% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.506.100	0,21
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.908.000	19.951.200	1,68
Credit Agricole SA 1% 18/09/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.781.600	3.859.920	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	40.000.000	EUR	38.107.600	38.693.600	3,26
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.000.000	EUR	9.554.900	9.732.600	0,82
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.422.200	34.553.400	2,91
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.000.000	EUR	24.938.950	24.858.750	2,10
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.500.000	EUR	1.499.250	1.508.805	0,13
RCI Banque SA 4.544% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	499.910	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.974.080	0,17
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.500.000	EUR	7.533.450	7.475.325	0,63
Total França			155.197.840	155.951.156	13,15

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA					
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.361.995	3.402.945	0,29
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.790.750	49.779.000	4,20
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	10.014.700	0,84
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.150	4.938.450	0,42
Total Alemanya			68.205.295	68.135.095	5,75
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.153.200	0,86
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.000.000	EUR	25.733.250	25.643.500	2,16
Total Irlanda			35.715.250	35.796.700	3,02
ITÀLIA					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 5.871% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.589.950	0,22
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	5.023.400	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	2.000.000	EUR	1.967.062	1.997.360	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.000.000	EUR	20.573.679	19.849.115	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.311.448	9.815.286	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	65.000.000	EUR	63.938.650	63.962.600	5,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.000.000	EUR	24.571.212	24.823.000	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	50.000.000	EUR	49.940.750	50.074.000	4,22
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.549% 15/09/2025	50.000.000	EUR	50.277.900	50.226.000	4,23
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	5.000.000	EUR	5.029.844	5.001.450	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.071% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.470.500	4,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	115.000.000	EUR	116.449.250	116.016.600	9,78
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.795% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	40.731.600	3,43
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.807.500	4.926.400	0,42
Total Itàlia			448.883.230	445.507.261	37,54
PAÏSOS BAIXOS					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.000	4.991.800	0,42
Mercedes-Benz International Finance BV 4.295% 01/12/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.000	1.500.720	0,13
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	50.000.000	EUR	47.648.300	48.173.500	4,06
Volkswagen International Finance NV 5.547% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.139.050	1,28
Total Països Baixos			69.717.800	69.805.070	5,89
ESPANYA					
Banco Santander SA 4.632% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	14.929.650	1,26
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	50.000.000	EUR	47.250.450	47.977.500	4,04
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	10.000.000	EUR	10.022.586	9.996.900	0,84
Total Espanya			72.280.434	72.904.050	6,14
SUÏSSA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	3.800.000	EUR	3.646.746	3.773.324	0,32
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.515.525	1,90
Total Suïssa			26.347.634	26.288.849	2,22

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2023 (continuació)

(expressat en EUR)	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
Descripció					
REGNE UNIT					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.478.125	2.492.950	0,21
Barclays Plc 4.987% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.011.700	0,84
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.816.850	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.078.000	4.981.250	0,42
Total Regne Unit			22.701.275	22.302.750	1,88
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.841.050	0,41
Bank of America Corp 4.916% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	20.082.200	1,69
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.890.750	0,41
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.283.994	0,45
Goldman Sachs Group Inc 4.92% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.045.100	0,84
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	5.000.000	EUR	5.006.682	5.004.450	0,42
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.000.000	EUR	19.654.000	19.916.400	1,68
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.785.500	4.944.250	0,42
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.711.850	9.898.600	0,83
Total Estats Units d'Amèrica			84.775.432	84.906.794	7,15
TOTAL VALORS COTITZATS: BONS			1.157.732.135	1.157.592.350	97,57
TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL			1.157.732.135	1.157.592.350	97,57
B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT					
1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.017.642	0,68
Total Estats Units d'Amèrica			8.000.000	8.017.642	0,68
TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS			8.000.000	8.017.642	0,68
TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT			8.000.000	8.017.642	0,68
TOTAL INVERSIONS			1.165.732.135	1.165.609.992	98,25
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS				20.797.754	1,75
TOTAL ACTIU NET				1.186.407.746	100,00

ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)	Valoració	% total dels actius
Descripció		
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.157.592.350	97,38
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	8.017.642	0,67
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	9.253.858	0,78
ALTRES ACTIUS	13.905.190	1,17
TOTAL	1.188.769.040	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

Sector econòmic	% dels actius nets
Estats, províncies i ens locals	68,27
Bancs i institucions financeres	16,98
Societats de cartera i financeres	7,49
Supranacional	2,66
Entitats de finançament hipotecari	0,84
Transport	0,46
Alimentació o destil·leries	0,42
Petroli	0,42
Equipament d'oficina i ordinadors	0,41
Indústria de l'automòbil	0,17
Altres serveis	0,13
TOTAL INVERSIONS	98,25
TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS	1,75
TOTAL ACTIU NET	100,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Microsoft Corp	66.043.546	3,32
NVIDIA Corp	57.678.501	2,90
Amazon.com Inc	53.474.246	2,69
Apple Inc	40.063.971	2,02
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	34.995.893	1,76
UnitedHealth Group Inc	30.985.142	1,56
Meta Platforms Inc	25.588.812	1,29
Bank of America Corp	24.923.658	1,25
Tesla Inc	24.567.240	1,24
Alphabet Inc Shs C	20.530.646	1,03
Exxon Mobil Corp	19.078.299	0,96
Walmart Inc	18.849.867	0,95
Broadcom Inc	18.101.271	0,91
NextEra Energy Inc	17.845.744	0,90
Netflix Inc	17.626.507	0,89
Merck & Co Inc	17.110.921	0,86
Baker Hughes Co	16.466.770	0,83
General Electric Co	16.430.393	0,83
AbbVie Inc	16.007.343	0,81
Thermo Fisher Scientific Inc	15.997.231	0,80

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	98.170.840	5,20
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	86.770.504	4,60
Microsoft Corp	56.165.052	2,98
Amazon.com Inc	49.401.084	2,62
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	39.727.372	2,11
UnitedHealth Group Inc	30.383.042	1,61
Alphabet Inc Shs A	28.101.692	1,49
NVIDIA Corp	27.251.865	1,44
Alphabet Inc Shs C	26.633.155	1,41
Adobe Inc	26.245.407	1,39
Meta Platforms Inc	26.134.966	1,38
Netflix Inc	25.239.683	1,34
Apple Inc	24.784.158	1,31
Tesla Inc	23.998.452	1,27
Exxon Mobil Corp	22.337.478	1,18
Salesforce Inc	19.190.730	1,02
Uber Technologies Inc	19.187.165	1,02
ServiceNow Inc	18.025.326	0,96
Broadcom Inc	17.236.287	0,91
Walmart Inc	17.132.019	0,91

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	39.242.349	5,34
Memnon Fund - European	28.931.569	3,94
Shell Plc	19.559.726	2,66
Nestle SA	17.539.641	2,39
Linde Plc	14.658.487	1,99
Vinci SA	13.218.072	1,80
Schneider Electric SE	13.211.938	1,80
Sanofi SA	13.194.746	1,80
Iberdrola SA	11.396.160	1,55
Sika AG	11.100.305	1,51
KBC Group NV	10.820.875	1,47
SAP SE	10.265.270	1,40
Capgemini SE	9.797.838	1,33
Novartis AG	9.759.034	1,33
Cie Financiere Richemont SA	9.742.055	1,33
ABB Ltd	9.741.839	1,33
ASML Holding NV	9.698.551	1,32
TotalEnergies SE	9.690.316	1,32
Ryanair Holdings Plc	9.425.530	1,28
Siemens AG	9.176.038	1,25
Compass Group Plc	8.800.896	1,20
Infineon Technologies AG	8.436.989	1,15
Roche Holding AG	8.107.739	1,10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7.557.254	1,03
L'Oreal SA	7.464.257	1,02
Novo Nordisk A/S	7.425.705	1,01

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Memnon Fund - European	63.396.749	8,45
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	36.734.059	4,90
Exane Equity Select Europe	26.289.437	3,50
Nestle SA	16.087.574	2,14
Shell Plc	14.186.725	1,89
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	12.761.841	1,70
Cie Financiere Richemont SA	11.636.446	1,55
Schneider Electric SE	11.513.260	1,53
Linde Plc	11.480.577	1,53
Roche Holding AG	11.293.268	1,50
ASML Holding NV	10.241.431	1,36
Sanofi SA	9.966.395	1,33
Novartis AG	9.684.259	1,29
TotalEnergies SE	9.409.590	1,25
UniCredit SpA	8.238.046	1,10
Deutsche Boerse AG	7.786.379	1,04
Iberdrola SA	7.678.585	1,02
AstraZeneca Plc	6.926.677	0,92
Reckitt Benckiser Group Plc	6.722.512	0,90
SAP SE	6.717.268	0,90

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Enel SpA	33.478.418	8,41
UniCredit SpA	31.814.689	7,99
Intesa Sanpaolo SpA	24.340.222	6,11
Eni SpA	21.676.466	5,44
CNH Industrial NV	16.309.506	4,10
Banco BPM SpA	12.543.725	3,15
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10.761.037	2,70
Prismian SpA	10.354.881	2,60
Ferrari NV	9.746.961	2,45
FinecoBank Banca Fineco SpA	9.710.337	2,44
Leonardo SpA	9.536.729	2,40
BPER Banca	8.780.789	2,21
Amplifon SpA	8.715.850	2,19
Moncler SpA	8.503.728	2,14
Brembo SpA	7.784.217	1,95
Tenaris SA	7.765.487	1,95
Stellantis NV	7.664.170	1,92
Poste Italiane SpA	7.411.878	1,86
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	6.962.673	1,75
Davide Campari-Milano NV	6.819.272	1,71
Telecom Italia SpA	6.620.965	1,66
Terna - Rete Elettrica Nazionale	6.407.905	1,61
Assicurazioni Generali SpA	6.380.864	1,60
DiaSorin SpA	6.130.449	1,54
Snam SpA	5.606.913	1,41
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	4.940.830	1,24
Buzzi SpA	4.839.350	1,22
Saras SpA	4.222.512	1,06
ERG SpA	3.988.688	1,00
Italgas SpA	3.976.619	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
UniCredit SpA	32.364.362	7,94
Enel SpA	26.487.795	6,49
Intesa Sanpaolo SpA	25.949.848	6,36
CNH Industrial NV	15.266.308	3,74
Eni SpA	12.526.172	3,07
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	12.028.022	2,95
Saipem SpA	11.633.127	2,85
STMicroelectronics NV	11.503.905	2,82
Stellantis NV	11.471.667	2,81
Banco BPM SpA	11.141.295	2,73
Amplifon SpA	11.119.097	2,73
Leonardo SpA	7.380.085	1,81
Brembo SpA	7.196.755	1,76
Davide Campari-Milano NV	6.291.223	1,54
De' Longhi SpA	5.995.487	1,47
Moncler SpA	5.984.413	1,47
SOL SpA	5.728.039	1,40
BPER Banca	5.248.023	1,29
Poste Italiane SpA	5.168.607	1,27
DiaSorin SpA	5.061.628	1,24
Technogym SpA	4.874.490	1,20
Telecom Italia SpA	4.619.160	1,13
Telecom Italia SpA RISP	4.441.601	1,09
GVS SpA	4.294.718	1,05
Banca Popolare di Sondrio SPA	4.233.606	1,04
Ariston Holding NV	4.210.044	1,03
Reply SpA	4.143.554	1,02
Tinexta Spa	4.072.092	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
German Treasury Bill 0% 22/11/2023	4.184.849	11,23
SAP SE	2.315.497	6,22
Deutsche Telekom AG	2.075.401	5,57
Merck KGaA	1.725.006	4,63
Mercedes-Benz Group AG	1.318.829	3,54
Knorr-Bremse AG	1.276.812	3,43
Allianz SE	1.256.335	3,37
Siemens Healthineers AG	1.127.220	3,03
E.ON SE	1.102.219	2,96
MTU Aero Engines AG	1.051.475	2,82
Continental AG	990.821	2,66
Covestro AG	883.186	2,37
Puma SE	865.186	2,32
Carl Zeiss Meditec AG	852.529	2,29
GEA Group AG	826.364	2,22
K+S AG	817.349	2,19
Zalando SE	805.706	2,16
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	774.346	2,08
Allianz German Equity	727.707	1,95
Deutsche Lufthansa AG	683.874	1,84
Adidas AG	670.018	1,80
HUGO BOSS AG	643.508	1,73
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	612.657	1,64
RWE AG	599.564	1,61
Gerresheimer AG	595.589	1,60
Fresenius SE & Co KGaA	578.642	1,55
Bayer AG	566.516	1,52
Jungheinrich AG	548.336	1,47
Daimler Truck Holding AG	511.785	1,37
Redcare Pharmacy NV	511.264	1,37
Fidelity Funds - Germany Fund	488.822	1,31
Thyssenkrupp AG	484.523	1,30
Ionos SE	480.133	1,29
QIAGEN NV	467.064	1,25
Scout24 SE	449.397	1,21
HelloFresh SE	438.891	1,18

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
BASF SE	4.571.268	8,11
Mercedes-Benz Group AG	4.418.302	7,84
German Treasury Bill 0% 22/11/2023	4.185.260	7,42
Siemens AG	4.133.019	7,33
SAP SE	2.696.660	4,78
Allianz German Equity	2.383.419	4,23
Allianz SE	2.269.743	4,03
Fidelity Funds - Germany Fund	2.200.558	3,90
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.184.752	3,88
Infineon Technologies AG	1.908.094	3,38
Deutsche Bank AG	1.639.542	2,91
Deutsche Post AG	1.553.380	2,76
Deutsche Telekom AG	1.423.702	2,53
Bayer AG	1.093.002	1,94
Henkel AG & Co KGaA / preference	1.043.041	1,85
Adidas AG	1.038.016	1,84
LANXESS AG	927.266	1,64
Siltronic AG	879.724	1,56
K+S AG	743.163	1,32
Covestro AG	737.629	1,31
Porsche Automobil Holding SE / preference	710.572	1,26
Volkswagen AG / preference	671.953	1,19
KION Group AG	650.669	1,15
Merck KGaA	629.089	1,12
Continental AG	597.643	1,06
Hannover Rueck SE	590.735	1,05
Deutsche Boerse AG	580.435	1,03
Stroeer SE & Co KGaA	571.387	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Compres¹

Valor	Cost	% de les compres totals
Grifols SA	2.088.416	14,62
Cellnex Telecom SA	1.976.459	13,84
Ferrovial SA	1.440.078	10,08
Bankinter SA	1.143.226	8,01
Vidrala SA	989.446	6,93
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	960.524	6,73
Banco Comercial Portugues SA	909.869	6,37
Telefonica SA	817.349	5,72
Grifols SA / preference	656.808	4,60
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	502.743	3,52
Elecnor SA	474.410	3,32
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	447.062	3,13
Merlin Properties Socimi SA	404.515	2,83
Global Dominion Access SA	390.619	2,74
Applus Services SA	374.201	2,62
Repsol SA	289.191	2,03
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	226.871	1,59
Inversa Prime SOCIMI SA	135.928	0,95
CIE Automotive SA	52.995	0,37

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Banco Santander SA	2.723.322	13,15
Cellnex Telecom SA	1.469.308	7,10
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.433.296	6,92
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.397.115	6,75
Bankinter SA	1.306.342	6,31
Grifols SA / preference	1.232.170	5,95
Industria de Diseno Textil SA	1.164.814	5,63
Iberdrola SA	1.145.809	5,53
Banco de Sabadell SA	984.405	4,75
Opdenenergy Holdings SA	854.131	4,13
Elecnor SA	768.732	3,71
Fidelity Funds - Iberia Fund	672.208	3,25
Amadeus IT Group SA	635.274	3,07
Endesa SA	618.515	2,99
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	478.966	2,31
Banco Comercial Portugues SA	462.807	2,24
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	452.548	2,19
Applus Services SA	438.265	2,12
Vidrala SA	426.209	2,06
Greenergy Renovables SA	425.842	2,06
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	395.921	1,91
CaixaBank SA	345.831	1,67
Acerinox SA	282.902	1,37
Repsol SA	258.752	1,25

¹ Representa el total de compres durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Tencent Holdings Ltd	4.460.490	2,21
AIA Group Ltd	2.914.976	1,44
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	2.805.260	1,39
Meituan	2.444.207	1,21
Alibaba Group Holding Ltd	2.138.864	1,06
Shimano Inc	2.046.046	1,01
Lenovo Group Ltd	1.889.796	0,94
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.884.997	0,93
SK Hynix Inc	1.782.640	0,88
T&D Holdings Inc	1.717.107	0,85
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.708.543	0,85
Kia Corp	1.683.256	0,83
Pilbara Minerals Ltd	1.511.988	0,75
Grab Holdings Ltd	1.483.686	0,74
Samsung Electronics Co Ltd	1.479.577	0,73
DBS Group Holdings Ltd	1.467.878	0,73
Japan Tobacco Inc	1.411.491	0,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.362.654	0,68
Tokio Marine Holdings Inc	1.338.373	0,66
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.335.772	0,66

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	4.999.999	2,42
Meituan	3.503.508	1,69
Samsung Electronics Co Ltd	3.127.993	1,51
Alibaba Group Holding Ltd	2.579.040	1,25
AIA Group Ltd	2.421.039	1,17
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.336.755	1,13
CSL Ltd	2.123.079	1,03
Axis Bank Ltd	2.110.909	1,02
Kao Corp	2.110.345	1,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	2.006.462	0,97
BHP Group Ltd	1.974.274	0,95
Tencent Holdings Ltd	1.871.647	0,90
Godrej Consumer Products Ltd	1.582.639	0,76
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.574.576	0,76
South32 Ltd	1.571.461	0,76
HDFC Bank Ltd	1.513.286	0,73
Reliance Industries Ltd	1.421.019	0,69
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	1.394.719	0,67
Sea Ltd	1.375.952	0,66
Renesas Electronics Corp	1.318.215	0,64

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Tencent Holdings Ltd	8.338.393	2,35
Redwheel Global Emerging Markets Fund	8.235.706	2,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.180.903	2,02
Samsung Electronics Co Ltd	5.600.916	1,58
Vale SA	4.542.745	1,28
HDFC Bank Ltd	4.227.507	1,19
Bajaj Finance Ltd	3.874.089	1,09
Alibaba Group Holding Ltd	3.810.483	1,07
Petroleo Brasileiro SA / preference	3.744.613	1,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.702.042	1,04
Yum China Holdings Inc	3.685.680	1,04
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	3.623.432	1,02
Baidu Inc	3.237.173	0,91
Baidu RG	3.230.319	0,91
PTT Exploration & Production PCL	3.104.722	0,87
Meituan	3.075.619	0,87
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3.027.996	0,85
MercadoLibre Inc	3.022.701	0,85
Cemex SAB de CV	2.889.861	0,81
AIA Group Ltd	2.860.439	0,81

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Alibaba Group Holding Ltd	7.280.433	2,40
POSCO Holdings Inc	5.989.135	1,97
Samsung Electronics Co Ltd	5.648.591	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5.374.460	1,77
Vale SA	5.015.881	1,65
HDFC Bank Ltd	4.715.062	1,55
Tencent Holdings Ltd	4.621.072	1,52
Petroleo Brasileiro SA / preference	4.573.842	1,51
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	3.412.049	1,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.187.639	1,05
Banco do Brasil SA	3.041.914	1,00
Meituan	3.000.606	0,99
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.900.354	0,96
MercadoLibre Inc	2.736.029	0,90
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.637.725	0,87
Reliance Industries Ltd	2.615.233	0,86
Quanta Computer Inc	2.512.510	0,83
XP Inc	2.466.349	0,81
Tata Steel Ltd	2.448.795	0,81
Klabin SA	2.348.064	0,77

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Exxon Mobil Corp	47.058.545	13,48
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	35.334.515	10,12
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	27.887.106	7,99
Chevron Corp	26.152.887	7,49
Phillips 66	19.872.518	5,69
Canadian Natural Resources Ltd	15.101.762	4,33
Diamondback Energy Inc	13.378.555	3,83
Valero Energy Corp	12.377.016	3,55
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF	12.235.880	3,51
Schlumberger NV	12.102.459	3,47
EOG Resources Inc	8.137.467	2,33
Shell Plc	7.931.301	2,27
Enbridge Inc	7.297.293	2,09
Targa Resources Corp	7.293.022	2,09
Pioneer Natural Resources Co	6.167.678	1,77
ONEOK Inc	6.037.076	1,73
TotalEnergies SE	5.960.172	1,71
Marathon Oil Corp	5.252.712	1,50
ConocoPhillips	5.151.130	1,48
Williams Cos Inc	4.778.249	1,37
BP Plc	4.597.641	1,32
Cenovus Energy Inc	4.574.194	1,31
Coterra Energy Inc	4.515.499	1,29
EQT Corp	4.414.225	1,26

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	38.757.252	10,83
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	36.126.391	10,10
Marathon Petroleum Corp	26.127.559	7,30
ConocoPhillips	17.751.386	4,96
Shell Plc	10.841.603	3,03
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	10.256.514	2,87
Valero Energy Corp	10.187.254	2,85
Duke Energy Corp	9.383.983	2,62
Exxon Mobil Corp	8.640.495	2,42
Coterra Energy Inc	7.892.307	2,21
Iberdrola SA	7.628.117	2,13
Enbridge Inc	7.508.668	2,10
Chesapeake Energy Corp	7.338.206	2,05
TotalEnergies SE	7.035.758	1,97
EOG Resources Inc	6.877.350	1,92
FirstEnergy Corp	6.760.379	1,89
BP Plc	6.710.867	1,88
Diamondback Energy Inc	6.654.107	1,86
NextEra Energy Inc	6.437.184	1,80
Sempra	6.332.609	1,77
Cenovus Energy Inc	5.958.622	1,67
Equinor ASA	5.842.543	1,63
National Grid Plc	5.493.140	1,54
Constellation Energy Corp	5.098.571	1,43
Schlumberger NV	5.087.004	1,42
Chevron Corp	4.971.361	1,39
Phillips 66	4.928.649	1,38
Enel SpA	4.848.369	1,36
Tenaris SA	4.582.499	1,28
Exelon Corp	4.418.330	1,24
Engie SA	4.317.150	1,21
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.243.621	1,19
Southern Co	3.936.573	1,10
CenterPoint Energy Inc	3.726.570	1,04
Canadian Natural Resources Ltd	3.699.478	1,03
Targa Resources Corp	3.638.743	1,02
First Solar Inc	3.597.943	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
AerCap Holdings NV	20.602.650	1,89
Waste Connections Inc	19.994.968	1,84
General Dynamics Corp	19.067.661	1,75
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	18.918.638	1,74
Union Pacific Corp	18.442.907	1,69
General Electric Co	17.666.497	1,62
Clean Harbors Inc	17.499.801	1,61
Zurn Elkay Water Solutions Corp	17.153.391	1,58
Rolls-Royce Holdings Plc	16.868.974	1,55
CSX Corp	16.214.107	1,49
Fluor Corp	15.915.944	1,46
FedEx Corp	15.057.384	1,38
Skyline Champion Corp	14.446.364	1,33
AZEK Co Inc	13.997.071	1,29
Trane Technologies Plc	13.071.809	1,20
Daikin Industries Ltd	12.948.081	1,19
Builders FirstSource Inc	12.603.858	1,16
Safran SA	12.194.427	1,12
Linde Plc	12.070.775	1,11
BHP Group Ltd	12.032.124	1,10
Siemens AG	11.979.177	1,10
MINEBEA MITSUMI Inc	11.652.058	1,07

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Builders FirstSource Inc	46.655.056	4,67
WESCO International Inc	33.483.555	3,35
Siemens AG	31.461.997	3,15
Clean Harbors Inc	31.414.449	3,14
Airbus SE	30.779.962	3,08
Flowserve Corp	27.862.680	2,79
General Dynamics Corp	25.446.704	2,55
Skyline Champion Corp	23.042.682	2,31
Johnson Controls International Plc	22.320.056	2,23
Fluor Corp	21.589.825	2,16
Schneider Electric SE	21.355.645	2,14
Rio Tinto Ltd	20.945.463	2,10
Fortune Brands Innovations Inc	20.528.510	2,05
Zurn Elkay Water Solutions Corp	19.947.198	2,00
AZEK Co Inc	19.202.179	1,92
Middleby Corp	18.917.295	1,89
Komatsu Ltd	18.679.169	1,87
Linde Plc	18.537.880	1,86
Daikin Industries Ltd	18.041.672	1,81
Fortive Corp	17.850.979	1,79
CRH Plc	17.773.560	1,78
BAE Systems Plc	17.055.851	1,71
Ingersoll Rand Inc	16.796.709	1,68
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	15.532.317	1,55
Airtac International Group	15.041.453	1,51
AerCap Holdings NV	14.182.700	1,42
AMETEK Inc	14.083.658	1,41
Dassault Aviation SA	13.973.317	1,40
Bureau Veritas SA	13.856.967	1,39
Hensoldt AG	13.542.727	1,36
Techtronic Industries Co Ltd	13.396.050	1,34
Ryanair Holdings Plc	12.178.885	1,22
Waste Connections Inc	12.004.780	1,20
Vinci SA	11.990.804	1,20
East Japan Railway Co	11.971.246	1,20
Barrick Gold Corp	11.579.828	1,16
Yamato Holdings Co Ltd	11.502.902	1,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	11.239.153	1,13
PPG Industries Inc	10.401.009	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Novo Nordisk A/S	27.512.122	4,61
Johnson & Johnson	27.171.973	4,55
Roche Holding AG	22.235.652	3,72
UnitedHealth Group Inc	20.592.847	3,45
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	20.572.990	3,45
Gilead Sciences Inc	18.731.448	3,14
Merck & Co Inc	17.629.633	2,95
Amgen Inc	17.345.011	2,91
Eli Lilly & Co	15.522.932	2,60
Cencora Inc	14.539.564	2,44
Pfizer Inc	14.246.175	2,39
Elevance Health Inc	13.959.229	2,34
Thermo Fisher Scientific Inc	13.885.432	2,33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	12.571.550	2,11
Vertex Pharmaceuticals Inc	12.530.563	2,10
GSK Plc	12.347.828	2,07
Intuitive Surgical Inc	11.821.810	1,98
Novartis AG	11.220.472	1,88
Abbott Laboratories	10.575.091	1,77
AstraZeneca Plc	9.742.743	1,63
AbbVie Inc	9.691.020	1,62
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	8.262.959	1,38
IDEXX Laboratories Inc	7.855.800	1,32
Genmab A/S	7.584.364	1,27
Veeva Systems Inc	7.251.156	1,21
ICON Plc	6.761.484	1,13
Danaher Corp	6.696.706	1,12
Edwards Lifesciences Corp	6.478.456	1,09
Zoetis Inc	6.367.963	1,07
Cigna Group	6.340.733	1,06
Novo Nordisk A/S	6.318.027	1,06

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	82.229.652	15,83
Merck & Co Inc	21.846.741	4,21
AstraZeneca Plc	21.558.316	4,15
Eli Lilly & Co	20.398.697	3,93
Pfizer Inc	16.881.863	3,25
Novartis AG	15.549.184	2,99
Bristol-Myers Squibb Co	15.143.410	2,92
UnitedHealth Group Inc	14.262.964	2,75
Johnson & Johnson	13.411.441	2,58
Danaher Corp	12.864.648	2,48
Stryker Corp	9.529.859	1,83
Boston Scientific Corp	9.408.026	1,81
Becton Dickinson & Co	8.419.353	1,62
Seagen Inc	8.399.840	1,62
Roche Holding AG	7.654.848	1,47
Abbott Laboratories	7.345.035	1,41
HCA Healthcare Inc	7.342.307	1,41
Humana Inc	7.278.336	1,40
Lonza Group AG	7.238.195	1,39
Centene Corp	7.040.149	1,36
Daiichi Sankyo Co Ltd	6.780.435	1,31
Molina Healthcare Inc	6.452.487	1,24
Agilent Technologies Inc	6.210.136	1,20
Horizon Therapeutics Plc	6.189.198	1,19
Astellas Pharma Inc	6.119.292	1,18
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.578.902	1,07
Zoetis Inc	5.530.466	1,06
Syneos Health Inc	5.193.985	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Mastercard Inc	25.013.016	3,83
Allstate Corp	24.200.711	3,70
Wells Fargo & Co	20.954.666	3,21
JPMorgan Chase & Co	20.304.353	3,11
Commerzbank AG	20.064.286	3,07
Global Payments Inc	19.852.153	3,04
StoneCo Ltd	17.596.556	2,69
UBS Group AG	17.014.329	2,60
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	16.682.945	2,55
Comerica Inc	16.520.037	2,53
UniCredit SpA	16.498.793	2,52
HSBC Holdings Plc	16.426.456	2,51
M&T Bank Corp	15.877.560	2,43
AIA Group Ltd	15.104.264	2,31
Charles Schwab Corp	13.385.856	2,05
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	13.330.822	2,04
Goldman Sachs Group Inc	13.257.421	2,03
Chubb Ltd	13.202.071	2,02
BNP Paribas SA	12.970.584	1,98
Visa Inc	11.796.475	1,81
Citigroup Inc	10.926.161	1,67
ING Groep NV	10.415.492	1,59
AXA SA	10.390.974	1,59
WEX Inc	10.145.550	1,55
Aegon NV	9.539.221	1,46
Prudential Plc	9.207.876	1,41
Adyen NV	9.154.458	1,40
PayPal Holdings Inc	9.039.044	1,38
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8.499.538	1,30
S&P Global Inc	8.385.019	1,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.991.510	1,22
Progressive Corp	7.890.124	1,21
Arch Capital Group Ltd	7.513.172	1,15
Bank of America Corp	7.452.178	1,14
Fidelity National Information Services Inc	7.245.371	1,11
KKR & Co Inc	7.028.933	1,08
US Bancorp	6.953.836	1,06
State Street Corp	6.899.481	1,06
Bank of New York Mellon Corp	6.740.761	1,03

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Global Payments Inc	27.761.101	4,78
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	26.848.848	4,62
JPMorgan Chase & Co	26.587.946	4,58
StoneCo Ltd	24.338.972	4,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	19.974.235	3,44
Commerzbank AG	17.887.183	3,08
Worldline SA	16.340.515	2,81
UniCredit SpA	16.010.271	2,76
Intesa Sanpaolo SpA	14.025.146	2,41
Berkshire Hathaway Inc	13.083.054	2,25
AIA Group Ltd	12.906.028	2,22
Banco Santander SA	12.807.807	2,21
HSBC Holdings Plc	12.609.770	2,17
M&T Bank Corp	12.469.716	2,15
Morgan Stanley	12.333.905	2,12
Lloyds Banking Group Plc	11.900.721	2,05
Goldman Sachs Group Inc	11.837.180	2,04
Arch Capital Group Ltd	10.903.368	1,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	10.186.036	1,75
ING Groep NV	10.163.147	1,75
Allstate Corp	10.007.809	1,72
Comerica Inc	9.648.537	1,66
Adyen NV	9.078.832	1,56
State Street Corp	8.930.642	1,54
FleetCor Technologies Inc	8.602.561	1,48
American International Group Inc	8.598.923	1,48
Wells Fargo & Co	7.722.168	1,33
PayPal Holdings Inc	7.652.728	1,32
UBS Group AG	7.104.516	1,22
Charles Schwab Corp	6.769.791	1,17
NET Insurance SpA	6.747.704	1,16
Marsh & McLennan Cos Inc	6.536.742	1,13
FinecoBank Banca Fineco SpA	6.191.666	1,07
S&P Global Inc	5.805.835	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	182.582.122	6,36
NVIDIA Corp	140.383.339	4,89
Microsoft Corp	138.078.544	4,81
Alphabet Inc Shs A	130.596.154	4,55
Advanced Micro Devices Inc	122.171.896	4,25
Apple Inc	98.812.774	3,44
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	97.812.653	3,41
Amazon.com Inc	97.099.414	3,38
United States Treasury Bill 0% 12/12/2023	69.853.145	2,43
Broadcom Inc	68.102.387	2,37
Salesforce Inc	58.758.889	2,05
Texas Instruments Inc	54.385.983	1,89
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	54.210.295	1,89
Micron Technology Inc	52.383.496	1,82
Palo Alto Networks Inc	48.281.863	1,68
Workday Inc	48.193.503	1,68
Uber Technologies Inc	43.833.850	1,53
ServiceNow Inc	43.582.198	1,52
Meta Platforms Inc	40.761.483	1,42
Netflix Inc	40.704.088	1,42
Alphabet Inc Shs C	39.484.516	1,37
ASML Holding NV	38.256.770	1,33
KLA Corp	36.438.144	1,27
HubSpot Inc	35.945.763	1,25
Intuit Inc	34.254.934	1,19
Shopify Inc	33.044.609	1,15
Adobe Inc	31.237.093	1,09
ON Semiconductor Corp	30.046.502	1,05
Dynatrace Inc	29.828.054	1,04

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Microsoft Corp	158.170.205	5,98
Apple Inc	134.476.264	5,09
Alphabet Inc Shs A	133.040.590	5,03
NVIDIA Corp	125.483.845	4,75
Amazon.com Inc	120.899.852	4,57
Advanced Micro Devices Inc	109.805.431	4,15
Meta Platforms Inc	87.515.995	3,31
United States Treasury Bill 0% 12/12/2023	71.500.089	2,71
Salesforce Inc	62.738.868	2,37
Mastercard Inc	56.575.831	2,14
Workday Inc	55.315.667	2,09
Netflix Inc	54.671.873	2,07
Flex Ltd	51.649.893	1,95
ON Semiconductor Corp	50.188.704	1,90
ServiceNow Inc	49.481.474	1,87
PayPal Holdings Inc	48.926.545	1,85
ASML Holding NV	48.873.550	1,85
T-Mobile US Inc	44.414.999	1,68
Micron Technology Inc	40.967.572	1,55
Texas Instruments Inc	36.496.099	1,38
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	36.092.693	1,37
Palo Alto Networks Inc	35.123.612	1,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	34.900.514	1,32
Broadcom Inc	33.017.216	1,25
Marvell Technology Inc	32.685.602	1,24
Nokia Oyj	28.799.129	1,09
Shopify Inc	27.075.177	1,02
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	26.986.249	1,02
Harmonic Inc	26.609.095	1,01
Okta Inc	26.538.775	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.314.691	4,56
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	48.731.691	3,88
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	48.634.979	3,87
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	48.610.787	3,87
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	48.573.898	3,87
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	48.504.901	3,86
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	48.459.289	3,86
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	48.371.493	3,85
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	48.286.531	3,85
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	48.258.889	3,84
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	48.249.193	3,84
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	43.745.084	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	43.690.038	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	43.591.708	3,47
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	43.519.362	3,47
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	43.509.915	3,46
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	38.973.709	3,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	38.705.034	3,08
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	38.675.317	3,08
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.385.065	2,82
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.396.716	2,74
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	33.913.169	2,70
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	30.850.793	2,46
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	29.241.485	2,33
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	29.196.642	2,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	24.251.566	1,93
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	24.223.227	1,93
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.384	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.808.824	1,58
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	19.265.800	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.165.992	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	14.846.936	1,18
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	14.555.786	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	14.520.292	1,16

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Repsol International Finance BV 3.393% 25/05/2023 EMTN	35.286.991	2,79
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	33.952.330	2,69
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.586.045	2,66
SBB Treasury Oyj 4.513% 08/02/2024 EMTN	32.085.509	2,54
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	30.000.000	2,38
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	27.423.000	2,17
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.437.500	2,01
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.162.672	1,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	24.872.443	1,97
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	24.219.900	1,92
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.907.576	1,89
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.230.000	1,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.686.248	1,72
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.200.000	1,60
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.200.000	1,60
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.075.000	1,59
Heimstaden Bostad Treasury BV 4.522% 19/01/2024 EMTN	19.886.600	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.879.648	1,57
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.389.467	1,54
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.450.000	1,46
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	1,43
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.320.188	1,37
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.747.500	1,33
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	16.033.625	1,27
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	15.919.116	1,26
Credit Suisse AG 5.185% 31/05/2024 EMTN	15.897.098	1,26
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	15.319.308	1,21
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	15.150.000	1,20
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.112.500	1,20
NatWest Markets NV 5.242% 14/11/2024 EMTN	15.075.468	1,19
CA Auto Bank SPA 0.125% 16/11/2023 EMTN	14.697.584	1,16
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.157.500	1,12
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	13.341.250	1,06

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Compres¹

Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	5.293.950	10,46
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	4.580.814	9,05
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	4.562.293	9,01
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	4.472.425	8,83
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.452.730	8,79
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	4.444.628	8,78
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.383.740	8,66
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.379.095	8,65
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	4.362.822	8,62
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.362.591	8,62
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.038.964	7,97
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	1.300.981	2,56

Vendes²

Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 15/06/2023	6.884.180	10,81
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	6.883.508	10,80
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	6.612.400	10,37
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	6.581.189	10,32
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	6.337.320	9,94
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	6.334.878	9,94
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.071.929	9,52
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	5.611.545	8,80
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	5.604.878	8,79
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	5.294.495	8,30
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	1.166.892	1,83
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	371.089	0,58

¹ Representa el total de compres durant l'exercici.

² Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.734.512	9,69
Bundesobligation 0% 10/04/2026	41.817.750	5,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	33.948.560	4,65
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	27.092.979	3,71
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	24.782.218	3,40
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.745.695	3,39
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	21.533.770	2,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.169.341	2,63
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.453.898	2,39
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	17.325.073	2,37
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	17.238.875	2,36
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	15.458.983	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	12.410.171	1,70
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.054.319	1,38
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	9.867.042	1,35
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	9.768.897	1,34
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.765.070	1,34
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	9.519.142	1,30
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	9.357.252	1,28
European Union 3.25% 04/07/2034	7.264.622	1,00

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	50.558.075	8,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	45.233.717	7,26
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	30.178.197	4,85
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	23.256.240	3,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	21.803.070	3,50
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.590.870	2,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.084.925	2,74
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	16.602.540	2,67
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	15.587.870	2,50
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	15.001.500	2,41
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	13.244.235	2,13
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	9.943.689	1,60
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	9.918.436	1,59
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.783.803	1,57
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.353.371	1,50
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	8.900.660	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.402.365	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	6.675.681	1,07
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	6.050.744	0,97
Finland T-Bill 0% 12/04/2023	5.975.302	0,96

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.618.788	10,81
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	18.150.465	7,37
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	15.314.902	6,22
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	15.227.831	6,18
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.008.850	5,69
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	13.279.047	5,39
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	12.939.124	5,25
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.409.487	4,63
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	11.326.118	4,60
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	9.282.700	3,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	9.257.451	3,76
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	9.149.768	3,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	7.062.715	2,87
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	7.049.303	2,86
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	7.028.364	2,85
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	6.420.892	2,61
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.627.070	1,88
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.459.764	1,81
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	4.145.549	1,68
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	3.643.852	1,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	3.374.492	1,37
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	2.861.031	1,16
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.657.211	1,08
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	2.630.618	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	2.585.436	1,05

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	20.300.923	8,80
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	19.098.216	8,28
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.951.231	6,92
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	14.975.222	6,49
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	13.430.346	5,82
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	11.552.783	5,01
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.488.481	4,98
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	10.860.665	4,71
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.711.990	4,65
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	10.456.559	4,53
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	9.068.473	3,93
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	8.009.854	3,47
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	7.760.991	3,37
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.521.492	1,96
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	4.351.120	1,89
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	4.093.065	1,78
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.572.937	1,55
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.436.205	1,49
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	3.419.313	1,48
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.985.960	1,29
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.747.250	1,19
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	2.662.855	1,15
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	2.655.493	1,15
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.418.435	1,05

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	30.603.112	6,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	28.080.917	5,75
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	17.144.778	3,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	17.014.490	3,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	16.465.538	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	14.157.942	2,90
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	13.394.353	2,74
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	12.092.357	2,48
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	11.972.316	2,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	11.290.655	2,31
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	11.271.411	2,31
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	10.524.585	2,16
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	10.423.033	2,14
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	9.716.314	1,99
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	9.693.312	1,99
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	9.397.230	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.919.155	1,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	8.565.207	1,75
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	8.346.259	1,71
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	8.165.946	1,67
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	7.871.326	1,61
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	7.733.096	1,58
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	7.707.048	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	6.921.287	1,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	6.674.513	1,37
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.526.609	1,34
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	6.274.483	1,29
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	5.918.213	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.418.866	1,11
European Union 1% 06/07/2032	5.394.529	1,11
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	5.340.128	1,09

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (continuació)

Vendes	Producte	% de les vendes totals
Valor		
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	17.537.847	7,23
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	10.639.573	4,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.436.139	4,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.189.741	4,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.341.043	3,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.902.608	3,67
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	8.707.918	3,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	8.559.813	3,53
European Union 0.4% 04/02/2037	8.271.180	3,41
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	7.654.340	3,16
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.026.000	2,90
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.435.739	2,65
Bundesobligation 0% 10/04/2026	6.311.581	2,60
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	6.113.448	2,52
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	6.092.786	2,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	6.014.484	2,48
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	5.568.777	2,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	5.125.363	2,11
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	4.973.068	2,05
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	4.972.610	2,05
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.970.000	2,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.944.928	2,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.851.469	2,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	4.813.998	1,98
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	4.763.661	1,96
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	4.699.129	1,94
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	4.401.782	1,81
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	4.270.375	1,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	4.031.840	1,66
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	3.844.057	1,58
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	3.693.459	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	3.677.960	1,52
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.289.088	1,36
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.884.613	1,19

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
United States Treasury Bill 0% 01/02/2024	20.417.915	2,81
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	16.641.791	2,29
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	16.341.351	2,25
United States Treasury Bill 0% 30/11/2023	16.211.870	2,23
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	16.011.373	2,20
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	15.331.040	2,11
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	14.857.580	2,04
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	14.163.814	1,95
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	13.122.303	1,81
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	12.713.701	1,75
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	11.248.882	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	10.879.887	1,50
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.323.437	1,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	1,33
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	9.641.387	1,33
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	9.446.275	1,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	9.230.304	1,27
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	8.972.027	1,23
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	8.959.006	1,23
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.712.037	1,20
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	8.710.337	1,20
United States Treasury Bill 0% 21/09/2023	8.635.874	1,19
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	8.498.543	1,17
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.906.097	1,09
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	7.732.539	1,06
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	7.675.177	1,06

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 01/02/2024	20.393.367	3,99
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	16.615.302	3,25
United States Treasury Bill 0% 30/11/2023	16.351.288	3,20
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	13.672.776	2,68
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	13.320.698	2,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	11.887.225	2,33
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	11.728.390	2,30
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	10.986.533	2,15
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.718.773	2,10
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	10.122.309	1,98
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	9.802.756	1,92
United States Treasury Bill 0% 21/09/2023	9.039.664	1,77
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	8.969.250	1,76
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	8.696.516	1,70
China Government Bond 3.27% 13/02/1900	8.122.439	1,59
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.772.557	1,52
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	7.355.993	1,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 24/02/2026 EMTN	7.052.570	1,38
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	6.940.385	1,36
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	6.884.456	1,35
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	6.342.796	1,24
China Government Bond 2.8% 15/11/2032	6.001.336	1,17
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	5.794.975	1,13
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	5.762.710	1,13
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	5.360.457	1,05
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	5.302.357	1,04
China Government Bond 2.4% 15/07/2028	5.169.355	1,01

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	58.562.103	5,41
Apple Inc	24.528.246	2,27
NVIDIA Corp	20.713.046	1,91
Alphabet Inc Shs A	15.778.975	1,46
Amazon.com Inc	12.086.708	1,12
ASML Holding NV	12.040.641	1,11
Microsoft Corp	11.968.577	1,11
Advanced Micro Devices Inc	9.916.046	0,92
McDonald's Corp	9.789.681	0,90
Salesforce Inc	8.529.871	0,79
JPMorgan Chase & Co	8.399.270	0,78
Equifax Inc	8.292.373	0,77
Netflix Inc	7.958.881	0,74
Baker Hughes Co	7.648.589	0,71
Novo Nordisk A/S	7.477.304	0,69
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7.387.247	0,68
Charles Schwab Corp	7.118.365	0,66
TJX Cos Inc	6.737.713	0,62
NIKE Inc	6.708.715	0,62
Trojan Global Income Fund	6.668.355	0,62

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	50.764.773	5,13
Apple Inc	21.543.470	2,18
Alphabet Inc Shs A	16.788.797	1,70
Microsoft Corp	15.797.195	1,59
Meta Platforms Inc	15.299.807	1,54
Adobe Inc	13.442.163	1,36
Advanced Micro Devices Inc	10.999.666	1,11
Visa Inc	9.585.145	0,97
Amazon.com Inc	9.340.600	0,94
Tesla Inc	9.232.831	0,93
Charles Schwab Corp	8.743.619	0,88
Walt Disney Co	8.638.064	0,87
Broadcom Inc	7.998.404	0,81
Catalent Inc	7.679.222	0,78
T-Mobile US Inc	7.559.218	0,76
Pfizer Inc	6.976.997	0,70
American International Group Inc	6.703.687	0,68
Booking Holdings Inc	6.390.865	0,65
McDonald's Corp	6.307.419	0,64
UniCredit SpA	5.777.081	0,58

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	19.873.967	8,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.990.277	7,69
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.949.721	6,76
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	14.583.630	6,60
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.694.305	4,84
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	10.673.740	4,83
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	9.679.222	4,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	4,37
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	7.816.515	3,54
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	7.758.825	3,51
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.653.374	3,46
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	6.968.469	3,15
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	6.031.519	2,73
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	5.560.206	2,52
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.545.471	2,51
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	5.439.240	2,46
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.025.082	2,27
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	4.984.301	2,25
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	4.953.555	2,24
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	4.485.832	2,03
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.483.125	2,03
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.301.098	1,95
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.086.552	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.064.187	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.740.282	1,69
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	3.384.562	1,53
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	3.349.749	1,52
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	3.270.826	1,48
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	2.777.190	1,26

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	12.102.553	7,53
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.826.613	6,74
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	10.106.690	6,29
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	8.226.762	5,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.888.700	3,66
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	5.848.932	3,64
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	5.777.008	3,59
Southern Co 1.875% 15/09/2081	5.664.175	3,52
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	5.483.879	3,41
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.320.282	3,31
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	5.162.433	3,21
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.145.695	3,20
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.106.250	3,18
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	4.964.603	3,09
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	4.955.068	3,08
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	4.826.498	3,00
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	4.686.657	2,92
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	4.594.407	2,86
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	4.592.662	2,86
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	4.583.359	2,85
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	4.528.961	2,82
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	4.359.887	2,71
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	3.255.458	2,03
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	2.824.794	1,76
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.692.123	1,67
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	2.663.508	1,66
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.587.500	1,61
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.384.402	1,48
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.344.374	1,46
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.333.007	1,45
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.281.358	1,42
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	1.985.719	1,24
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.608.718	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
NVIDIA Corp	37.236.335	1,88
Apple Inc	34.687.234	1,75
Microsoft Corp	33.152.271	1,67
Alphabet Inc Shs A	28.334.857	1,43
Amazon.com Inc	23.612.523	1,19
ASML Holding NV	20.675.106	1,04
Advanced Micro Devices Inc	20.627.765	1,04
Novo Nordisk A/S	18.291.345	0,92
JPMorgan Chase & Co	17.506.650	0,88
Salesforce Inc	17.186.647	0,87
Tesla Inc	16.471.937	0,83
Meta Platforms Inc	15.747.009	0,79
TJX Cos Inc	15.561.352	0,78
Netflix Inc	14.958.348	0,75
Linde Plc	14.588.233	0,74
NIKE Inc	14.318.569	0,72
McDonald's Corp	14.068.436	0,71
UnitedHealth Group Inc	14.037.844	0,71
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13.758.494	0,69
Charles Schwab Corp	13.286.837	0,67

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Apple Inc	35.057.094	2,09
Microsoft Corp	25.241.959	1,50
Meta Platforms Inc	24.318.554	1,45
Advanced Micro Devices Inc	23.638.061	1,41
Alphabet Inc Shs A	23.519.370	1,40
Adobe Inc	20.225.076	1,21
Broadcom Inc	17.532.826	1,04
Tesla Inc	17.476.644	1,04
Linde Plc	16.118.329	0,96
Visa Inc	15.528.277	0,93
Charles Schwab Corp	15.149.402	0,90
Walt Disney Co	14.097.184	0,84
T-Mobile US Inc	13.889.911	0,83
Johnson & Johnson	13.338.882	0,79
Catalent Inc	13.073.575	0,78
Booking Holdings Inc	12.916.600	0,77
Amazon.com Inc	12.768.833	0,76
Pfizer Inc	12.109.559	0,72
Morgan Stanley	10.947.189	0,65
UniCredit SpA	9.987.731	0,60

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	28.633.762	7,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	24.507.753	5,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.830.074	4,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	16.868.649	4,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	13.068.886	3,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	11.281.854	2,76
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.593.134	2,59
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	8.641.408	2,11
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	7.551.385	1,85
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	6.712.611	1,64
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	6.344.934	1,55
Alphabet Inc Shs A	6.109.566	1,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.803.666	1,42
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	5.255.723	1,28
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	5.148.074	1,26
Berkshire Hathaway Inc	4.680.621	1,14
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.529.507	1,11
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	4.239.026	1,04
Amazon.com Inc	3.906.220	0,95
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.743.261	0,91

Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	31.320.000	10,10
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	20.233.167	6,53
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	13.581.751	4,38
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	9.390.923	3,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	9.144.024	2,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	7.665.600	2,47
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.661.050	2,15
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	6.439.924	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.469.898	1,76
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	5.311.053	1,71
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.466.000	1,44
Alphabet Inc Shs A	4.427.079	1,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	4.210.353	1,36
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.004.932	1,29
CVS Health Corp	3.981.813	1,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	3.548.262	1,14
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.526.855	1,14
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	3.514.000	1,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.301.268	1,06
NVIDIA Corp	3.299.564	1,06
Procter & Gamble Co	3.112.406	1,00

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	11.432.081	11,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	9.812.093	9,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	6.957.234	6,73
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	6.844.191	6,62
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.430.172	6,22
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	4,95
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	4.391.561	4,25
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	4.058.927	3,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	3.872.774	3,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	3.777.560	3,65
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.130.923	3,03
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	2.933.984	2,84
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.642.707	2,56
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.505.836	2,42
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.284.383	2,21
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.157.648	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	1,94
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.001.447	1,94
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	1.997.467	1,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	1.986.869	1,92
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	1.852.216	1,79
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.778.808	1,72
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.685.079	1,63
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	1.440.726	1,39
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.247.815	1,21
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	1.244.964	1,20

Vendes¹

Valor	Producte	% de les vendes totals
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	10.440.000	18,88
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.735.136	12,17
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.086.352	11,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.848.774	10,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.584.229	6,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.235.508	5,85
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.003.699	5,43
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.495.946	4,51
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	2.480.900	4,48
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.325.708	4,20
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.761.625	3,18
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.506.000	2,72
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.403.451	2,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	1.274.509	2,30
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	1.093.178	1,98
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	756.893	1,37
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	685.296	1,24
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	608.999	1,10

¹ Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.925.263	12,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	14.582.725	12,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	8.603.749	7,31
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.515.630	6,39
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	6.366.698	5,41
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.339.220	4,54
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	4,35
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	5.046.755	4,29
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	4.979.559	4,23
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	4.726.240	4,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	4.442.580	3,78
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.903.437	2,47
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.895.007	2,46
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.544.137	2,16
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	2.406.047	2,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.067.025	1,76
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.047.764	1,74
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.012.585	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	1,71
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.001.447	1,70
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	1,70
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.937.178	1,65

Vendes¹

Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	25.325.276	25,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.218.874	10,48
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.017.670	10,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	9.086.085	9,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	6.992.240	7,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	5.642.477	5,79
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.204.823	5,34
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.075.000	5,21
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	5.043.780	5,17
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.006.164	5,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	4.965.745	5,09
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.863.214	1,91
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.018.750	1,05
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.012.500	1,04
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.010.000	1,03

¹ Representa el total de vendes durant l'exercici.

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	70.564.056	7,69
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	66.843.625	7,29
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.127.911	5,57
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.549% 15/09/2025	50.630.058	5,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	50.270.420	5,48
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	49.965.965	5,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.453.584	5,39
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	47.682.589	5,20
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	47.250.450	5,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	43.971.002	4,79
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	38.629.425	4,21
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	38.107.600	4,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.607.419	3,77
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	26.470.955	2,89
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	23.617.400	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.595.585	2,24
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	19.378.101	2,11
European Union 0.8% 04/07/2025	16.801.782	1,83
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	14.456.533	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.335.125	1,13
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.155.327	1,11
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.023.777	1,09
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	9.975.146	1,09
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	9.924.870	1,08
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	9.918.345	1,08
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	9.795.344	1,07
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	9.769.467	1,06
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	9.647.777	1,05

CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (continuació)

Vendes	Producte	% de les vendes totals
Valor		
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	85.530.864	9,74
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	79.825.040	9,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	75.566.868	8,61
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	61.165.514	6,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	58.106.832	6,62
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.678.037	5,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.618.082	5,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	49.435.125	5,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	47.621.545	5,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	35.508.942	4,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.493.966	2,90
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.103.500	2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	24.892.508	2,84
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	19.635.632	2,24
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.023.425	2,17
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	15.203.892	1,73
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.127.233	1,72
Santander UK Group Holdings Plc 2.975% 27/03/2024	15.110.916	1,72
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.140.000	1,61
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	10.325.000	1,18
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.312.500	1,17
CA Auto Bank SPA 3.694% 10/06/2023 EMTN	10.096.454	1,15
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	10.087.560	1,15
Bank of America Corp 2.243% 25/04/2024 EMTN	10.078.725	1,15
Banco Santander SA 2.891% 28/03/2023 EMTN	10.072.275	1,15
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	10.022.737	1,14

CONTACTES

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

Adreça: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

Telèfon: +353 1 2310 800

Fax: +353 1 2310 805

Correu electrònic: info@mifl.ie

Lloc web: www.mifl.ie

ITALIA

Distribuïdor exclusiu

Banca Mediolanum S.p.A.

Adreça: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079
Basiglio, Milà 3 (MI)

Telèfon: +39 02 9049 1

Correu electrònic: info@mediolanum.it

Lloc web: www.bancamediolanum.it

Lloc web: www.mifl.ie/it

ESPANYA

Distribuïdor exclusiu

Banco Mediolanum S.A.

Adreça: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, Espanya

Telèfon: +34 934 453 250

Fax: +34 932 535 526

Correu electrònic: info@mediolanum.es

Lloc web: www.bancomediolanum.es

Aquest producte és comercialitzat per Banco Mediolanum, S.A., amb CIF A-58640582, i seu social a C/Barcas n. 10, 46002-Valencia. El Banc està inscrit amb el núm. 0186 en el Registre de Bancs i Banquers del Banc d'Espanya, i està subjecte a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a comercialitzador d'IIC estrangeres. Banco Mediolanum recomana als inversors que es posin en contacte amb el seu Family Banker per ampliar aquesta informació. A més, posem a la vostra disposició el nostre Servei d'Atenció al Client, al telèfon 900 800 108, i el nostre lloc web www.bancomediolanum.es, on també trobareu tota la informació relativa a les nostres polítiques de Salvaguarda d'actius i de Gestió de conflictes d'interès, entre d'altres. Amb anterioritat a la subscripció de participacions en Challenge Funds, l'inversor rebrà el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i la última memòria de comercialització, com també l'últim informe anual i/o semestral del fons i, si els sol·licités, el fullet complet i el reglament, que també trobarà a la seva disposició gratuïtament a qualsevol oficina o punt de l'entitat comercialitzadora a Espanya. El valor de la inversió i la utilitat que es derivi d'una inversió en aquest fons poden disminuir o augmentar el resultat segons les oscil·lacions del mercat i del canvi de divisa, motiu pel qual podria no ser possible recuperar la suma invertida inicialment.