



# CHALLENGE



## Challenge Funds

Informe Anual - 31 de diciembre del 2022

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

**ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS**  
**CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)**

---

**CHALLENGE FUNDS**

**INFORME ANUAL I**  
**ESTATS FINANCERS AUDITATS**

**CORRESPONENTS A L'EXERCICI TANCAT EL**

**31 DE DESEMBRE DEL 2022**

# ÍNDEX

---

Informació general	4 - 6
Informe de l'Administrador fiduciari per als Partícips	7
Declaració de les responsabilitats de la Societat gestora	8
Informe de la Societat gestora d'inversions	9 - 29
Perfil de les Gestores delegades d'inversions	30 - 33
Informe d'auditoria independent per als Partícips dels Fons Challenge	34 - 35
Declaració de situació financera	36 - 53
Compte de resultats globals	54 - 66
Estat de canvis en els actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	67 - 71
Estat de canvis en el nombre de participacions	72 - 82
Memòria dels estats financers	83 - 182
Apèndix – Informació addicional (no auditada)	183 - 187
Inventaris de la cartera	188 - 400
CHALLENGE North American Equity Fund	188 - 196
CHALLENGE European Equity Fund	197 - 208
CHALLENGE Italian Equity Fund	209 - 214
CHALLENGE Germany Equity Fund	215 - 217
CHALLENGE Spain Equity Fund	218 - 220
CHALLENGE Pacific Equity Fund	221 - 234
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	235 - 250
CHALLENGE Energy Equity Evolution	251 - 254
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	255 - 259
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	260 - 264
CHALLENGE Financial Equity Evolution	265 - 270
CHALLENGE Technology Equity Evolution	271 - 275
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	276 - 282
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	283 - 285
CHALLENGE Euro Income Fund	286 - 294
CHALLENGE International Income Fund	295 - 302
CHALLENGE Euro Bond Fund	303 - 308
CHALLENGE International Bond Fund	309 - 326
CHALLENGE International Equity Fund	327 - 347
CHALLENGE Solidity & Return	348 - 356

## **ÍNDEX (continuació)**

---

CHALLENGE Provident Fund 1	357 - 375
CHALLENGE Provident Fund 2	376 - 386
CHALLENGE Provident Fund 3	387 - 391
CHALLENGE Provident Fund 4	392 - 395
CHALLENGE Provident Fund 5	396 - 400
Canvis significatius en la cartera (no auditats)	401 - 432

---

# INFORMACIÓ GENERAL

---

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

**Mediolanum International Funds Limited**  
4<sup>th</sup> 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)

**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)

**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<sup>1</sup>**  
499 Park Ave., 17th Fl, New York, NY 10022, Estats Units.  
(CHALLENGE North American Equity Fund)

**Eleva Capital SAS<sup>2</sup>**  
32, rue Monceau, 75008 Paris, França.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

**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, London, EC4Y 0JP, Regne Unit.  
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund)

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

**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, 20080, Basiglio, Milano Tre, Itàlia.  
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

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

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

<sup>1</sup> Amb data d'efecte 16 de maig del 2022, Eagle Capital Management LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE North American Equity Fund.

<sup>2</sup> Amb data d'efecte 14 de març del 2022, Eleva Capital SAS va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

# INFORMACIÓ GENERAL (continuació)

---

## GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS (continuació)

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

**Polen Capital Management LLC<sup>1</sup>**  
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.**  
Calle Ortega y Gasset, nº 20, 5ª planta, 280006 Madrid, 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)

## ADMINISTRADOR FIDUCIARI/DIPOSITARI

**RBC Investor Services Bank, S.A., Dublin Branch**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda.

## AGENT ADMINISTRADOR, REGISTRADOR I AGENT DE TRANSMISSIONS

**RBC Investor Services Ireland Limited**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, 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.**  
C/ Barcas, nº 10, 46002 Valencia, 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 Francesco Sforza 15, 20080, 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<sup>th</sup> Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda.

<sup>1</sup> Amb data d'efecte 25 de febrer del 2022, Polen Capital Management LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE North American Equity Fund.

## **INFORMACIÓ GENERAL (continuació)**

---

**ADMINISTRADORS DE LA SOCIETAT** Karen Zachary (irlandesa) (presidenta)\*\*\*  
**GESTORA** Furio Pietribiasi (italià) (conseller delegat)\*

Corrado Bocca (italià)\*\*

Paul O’Faherty (irlandès)\*\*\*

Martin Nolan (irlandès)\*\*\*

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

Christophe Jaubert (francès)\*

John Corrigan (irlandès)\*\*\*<sup>1</sup>

Michael Hodson (irlandès)\*\*\*

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

<sup>1</sup> Vegeu la nota 25 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 2022**

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 2022 els fons Challenge Funds s'han gestionat:

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

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

**Data: 18 d'abril de 2023**

---

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

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

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



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

---

La societat gestora està obligada a preparar uns estats financers per a cada exercici que mostrin la imatge fidel i real de la situació patrimonial dels fons Challenge (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 el 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 fraudulentament i altres irregularitats.

Els estats financers s'elaboren seguint el criteri de comptabilitat de l'empresa en funcionament que 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 fulllet 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 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

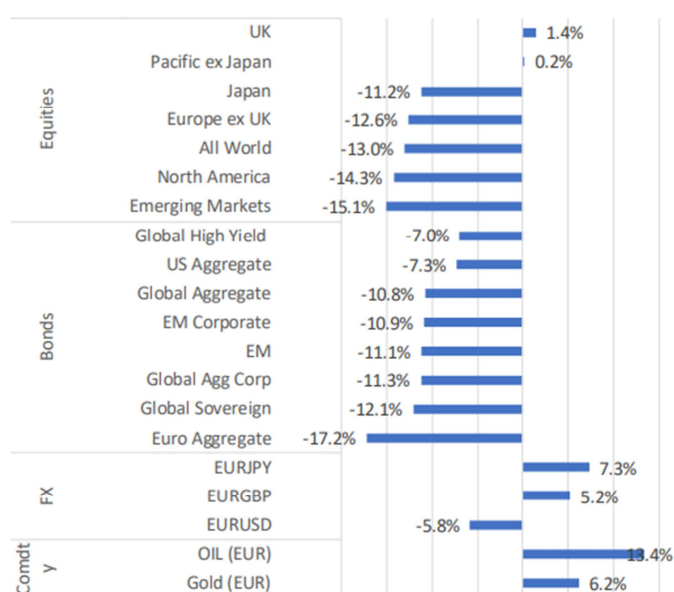
## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022

### 2022 – Anàlisi dels mercats

Els últims anys han estat especialment complicats per als inversors i l'any passat no va ser cap excepció. S'esperava que el 2022 seria l'any en què l'economia mundial es recuperaria finalment després de la pandèmia de COVID-19. No obstant això, qualsevol impuls positiu fou interromput ràpidament per la invasió russa d'Ucraïna del febrer i, per bé que la inflació ja era la principal preocupació abans de la invasió, de seguida es va convertir en el problema més urgent pels bancs centrals.

L'impacte immediat va ser un repunt dels preus del petroli, el gas, el blat i altres productes bàsics, la qual cosa va agreujar el problema i, com a conseqüència, va ajudar a impulsar la inflació a nivells que no s'havien vist des dels anys setanta del segle passat. Per tant, els bancs centrals es van trobar ràpidament amb el peu canviat i es van veure obligats a pujar els tipus d'interès de manera agressiva per combatre la inflació elevada, la qual cosa va afegir volatilitat als mercats financers i va desencadenar un mercat baixista de renda variable i el pitjor rendiment del mercat baixista de bons dels últims vuitanta anys.

### Rendibilitat del 2022 en termes d'euros



Font: Bloomberg, MSCI, MIFL

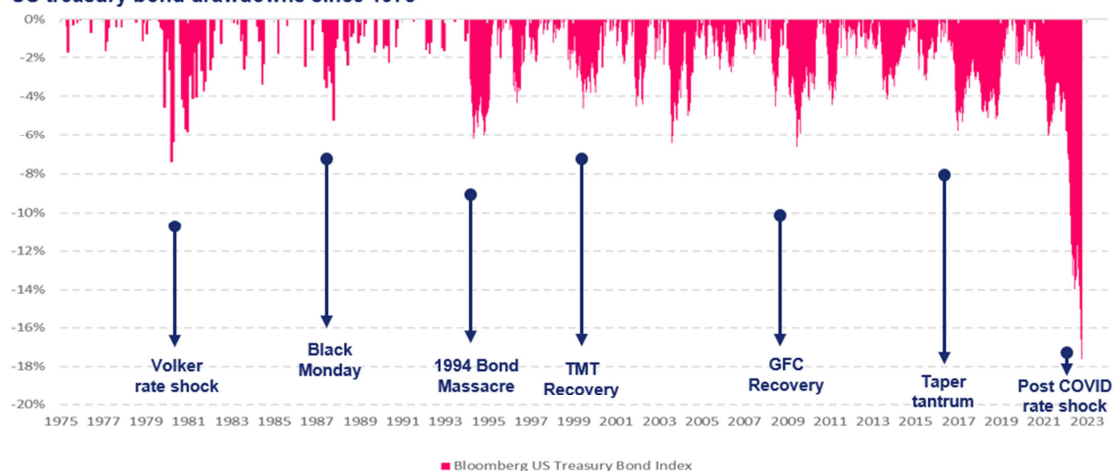
### Pràcticament tots els actius se'n van veure greument afectats

La resta, com diuen, ja és història. L'impacte de l'augment de la inflació sobre els mercats financers va ser profund, perquè van caure pràcticament tots els actius llevat dels productes bàsics. La renda variable mundial va entrar en un mercat baixista durant el segon trimestre —amb una caiguda de més d'un 20 %—, però altres mercats encara van ser molt més febles, com la caiguda del Nasdaq, dominat per les tecnològiques, de fins a un terç en el seu punt més baix.

No obstant això, el que va fer realment mal va ser el mercat de bons, els quals van patir la pitjor caiguda que es recorda. Fins i tot els actius de refugi, com els títols del Tresor a 10 anys dels EUA, van baixar un 18 % en el seu punt més baix i els bons dels mercats emergents més arriscats van caure més del 30 %. Per posar-ho en context, en el mercat del Tresor dels EUA, aquesta caiguda va ser més del doble que la de principis dels anys vuitanta a conseqüència de les pujades de tipus «Volker» que van ajudar a derrotar la inflació després dels anys setanta, i tres vegades més gran que la del 1994.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

US treasury bond drawdowns since 1975



Font: MIFL, Bloomberg

## CHALLENGE North American Equity Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 **-16,86%**

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

2022 va ser un any volàtil i negatiu per als mercats de renda variable. Alguns dels vents en contra van ser la guerra a Ucraïna, els forts increments dels preus de l'energia i la inflació, a més dels posteriors augments dels tipus d'interès dels bancs centrals.

La renda variable dels EUA va tenir un rendiment del -12,7% durant l'any, representada per l'índex S&P 500 en termes d'euros. El rendiment del dòlar dels EUA per als inversors locals va ser considerablement més feble, ja que l'apreciació de gairebé un 8 % del dòlar dels EUA respecte a l'euro va beneficiar els inversors europeus (sense cobertura). Les caigudes del preu de les accions les van liderar empreses d'alt creixement dels sectors de tecnologies de la informació i de consum discrecional. Aquests van ser els sectors més afectats per la pujada dels tipus d'interès, la qual cosa pot dificultar el creixement continuat, i per les seves valoracions inicials més cares.

Després dels forts guanys del 2021, el rendiment de la inversió va ser pobre durant el període, impulsat per les pèrdues en les inversions de les empreses de creixement i els resultats inicials decebedors de les noves carteres de les societats gestores delegades amb Polen Capital i Eagle Capital.

Accions com les de Meta i Amazon van ser grans detractors, atès que els preus dels seus títols van registrar una correcció brusca durant l'any. La reducció de la demanda i l'augment dels costos en l'entorn més inflacionista van ser factors comuns i la reducció de la qualificació de valoracions anteriorment cares va afectar encara més les accions. L'energia va ser un sector de guanys poc freqüents, ajudat pels preus més alts del petroli i del gas, i Exxon, Chevron i ConocoPhillips van contribuir positivament a limitar les pèrdues.

La «rotació d'estil» de l'any va ser una característica important i les accions de valor relativament econòmiques van superar significativament les seves contraparts de creixement. L'enfocament quantitatiu de la societat gestora delegada titular AQR que posava èmfasi en les característiques de valor i el fons cotitzat OICVM iShares Edge MSCI Value Factor van ser els beneficiats.

Es van fer diversos canvis a les carteres durant el període i, a principis d'any, es va presentar la nova societat gestora delegada Polen Capital (assignació del 10 %). Polen és una boutique especialitzada en inversions amb experiència en la selecció d'accions en oportunitats de creixement emergents i madures. L'assignació del 10 % va substituir els fons T. Rowe Price US Large Cap Growth Equity i Wellington US Research Equity. També es va afegir el fons BNY Mellon Dynamic US Equity (posició del 5 %) com una estratègia sistemàtica, la qual cosa va incorporar diversificació de processos a la cartera. El canvi es va finançar amb la reducció de l'assignació de JP Morgan i l'eliminació de les exposicions a futurs.

Més endavant en el període, es va afegir Eagle Capital com a nova societat gestora delegada (assignació del 10 %). Es tracta d'una altra boutique d'inversió i l'estratègia ocupa posicions d'alta convicció en les empreses amb un potencial de creixement important que estan infravalorades pels inversors. A més, es va introduir una cartera quantitativa de renda variable gestionada internament (assignació del 5 %), que posa èmfasi en els fonamentals atractius de les empreses. Es van reduir les assignacions a JP Morgan i AQR per finançar aquesta nova diversificació de la cartera i la millora esperada.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## Fons amb cobertura CHALLENGE North American Equity

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -24,64%

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 depreciació de l'euro (EUR) davant del dòlar dels EUA (USD).

## CHALLENGE European Equity Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -12,88%

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable paneuropea i valors relacionats amb la renda variable. Les inversions es fan principalment a través de societats gestores delegades.

L'any 2022 va ser dolent per a la renda variable internacional. Van ser vents en contra la guerra a Ucraïna, els ràpids increments dels preus de l'energia, els tipus d'interès més elevats per controlar la inflació i els efectes prolongats de la COVID-19, especialment a la Xina. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del -12,8% en termes d'euros. Els mercats europeus (índex MSCI Europe -9,5 %) van experimentar una menor correcció a causa de la seva major exposició a sectors com l'energia (que va obtenir guanys forts i poc freqüents) i el financer (beneficis bancaris impulsats per l'augment dels tipus d'interès). Pel que fa a l'estil, va ser un període especialment dolent per als valors de creixement, com els de tecnologies de la informació, on les valoracions inicials cares i l'entorn macro van donar lloc a fortes correccions. Dins d'Europa, el Regne Unit va ser el mercat amb la millor rendibilitat, ajudat per la seva exposició més gran als productors de productes bàsics i una menor exposició a les empreses tecnològiques.

Després dels forts guanys del 2021, els rendiments de la inversió van ser negatius durant el període, el que es va veure agreujat per les dificultats generals de les gestores d'inversions europees en un entorn volàtil.

Les societats gestores delegades MFS i Acadian van tenir una rendibilitat inferior, principalment a causa dels seus biaixos d'estil. La concentració de la primera en les accions creixement de qualitat va portar a grans correccions davant l'ambient enraridat del mercat, mentre que l'exposició més gran de la segona a empreses petites i mitjanes va donar lloc a un rendiment pobre davant les creixents preocupacions de recessió econòmica. El fons Blackrock Continental European Flexible va ser el que va tenir pitjor rendibilitat, atès que la seva selecció d'accions de creixement en tecnologies de la informació va patir grans pèrdues, especialment ASML (semiconductors) i STMicroelectronics. Pel que fa a la part positiva, la societat gestora delegada Eleva Capital i el fons Memnon European tenien una bona selecció d'accions amb empreses com Safran (aeroespacial) i Thales (defensa).

Eleva Capital es va afegir a la cartera com a nova societat gestora delegada (assignació del 15 %) a principis del període amb un mandat específic centrat en empreses més grans amb un marc macroeconòmic descendent. Es va reduir el fons Eleva Euroland Selection Public Investment existent gestionat per l'equip. També es va introduir el fons Exane Equity Select Europe, ja que les seves pèrdues després de la invasió russa d'Ucraïna van proporcionar el que hauria de ser un punt d'entrada atractiu. Més endavant en el període, es va introduir una cartera quantitativa de renda variable europea gestionada internament (assignació del 5 %), que posa l'accent en empreses amb característiques fonamentals atractives.

Aquestes incorporacions es van finançar reduint les inversions amb MFS i Acadian, i eliminant els contractes de futurs per la capitalització de l'efectiu en accions.

## Fons amb cobertura CHALLENGE European Equity

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -12,56%

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 depreciació de l'euro (EUR) especialment davant de la lliura esterlina (GBP).

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## CHALLENGE Italian Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-14,43%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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. Les inversions es fan a través d'una única societat gestora delegada.

L'any 2022 va ser un mal any pels mercats mundials amb els importants vents en contra de la guerra a Ucraïna, els ràpids augments dels preus de l'energia i les posteriors pujades dels tipus d'interès per controlar la inflació. El rendiment de l'índex MSCI Europe va ser del 9,5 % i l'índex MSCI Italy, d'empreses principalment més grans, va caure un 8,8 %. Amb l'augment de l'aversion al risc dels inversors derivat del context geopolític i macroeconòmic, els preus de les accions de les empreses més petites van baixar de manera molt acusada i el rendiment de l'índex MSCI Italy Small Cap va ser del -16,2 %. Les empreses de sectors de creixement esperat més elevat, en particular, de tecnologies de la informació, van ser les més afectades a causa de les perspectives incertes de creixement econòmic i les valoracions inicials relativament cares de les seves accions.

El rendiment d'aquest període, després dels forts guanys del 2021, va ser pobre per la inversió relativament forta de la cartera en petites empreses. La cartera s'ha creat per proporcionar una exposició equilibrada i diversificada a les empreses italianes amb aproximadament la meitat de les inversions fora de les accions de gran capitalització. Els principals detractors van ser títols com els de Tinexta (serveis de tecnologies de la informació) i Illimity Bank, que van caure de valoracions anteriorment elevades per les previsions d'ingressos menors i de reducció dels beneficis.

El sector energètic va ser un dels pocs guanyadors durant el període, gràcies als preus més elevats del petroli i el gas, i la gran multinacional ENI hi va contribuir de manera clau. ERG, empresa de serveis públics especialista en energies netes, element important pel que fa als objectius de sostenibilitat de la Unió Europea, també va contribuir a limitar les pèrdues.

Dins de la cartera, a principi d'any es van reduir les accions de consum discrecional cíclic com les de Stellantis (automòbils) i Pirelli (neumàtics) per les perspectives d'uns beneficis més pobres, atesos els vents en contra emergents pel creixement econòmic (les tensions geopolítiques i les expectatives de pujada dels tipus d'interès). Es va augmentar l'exposició a l'energia a través de Saipem (serveis petrolers) i ENI per aprofitar la previsió d'uns preus de l'energia més elevats i, pel que fa a la darrera, la seva selecció com a nova sòcia internacional per part de Qatar Energy per a l'ampliació de les operacions de gas natural.

Atès que el BCE va iniciar les pujades de tipus d'interès, es va reduir de manera significativa l'exposició a valors sensibles als tipus. Es va retallar la posició en ERG i es va vendre Enel a causa de la previsió d'una major repercussió negativa de la liberalització en curs del mercat.

## CHALLENGE Germany Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-22,37%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable d'Alemanya. Les inversions es van fer principalment a través d'una societat gestora delegada (80 %) i fons.

L'any 2022 va ser un mal any pels mercats mundials amb els importants vents en contra de la guerra a Ucraïna, els ràpids augments dels preus de l'energia i les posteriors pujades dels tipus d'interès per controlar la inflació. El rendiment de l'índex MSCI Europe va ser del -9,5 % i la renda variable alemanya van tenir uns resultats molt pitjors (el rendiment de l'índex MSCI Germany va ser del -17,3 %) a causa de la seva exposició més gran a les empreses sensibles al cicle econòmic i les importacions de Rússia. Les accions cícliques, com les dels sectors industrials i de consum discrecional, van registrar una caiguda pronunciada, ja que l'augment de la inflació i els tipus d'interès van afectar la confiança dels consumidors. Les empreses de creixement del sector de les tecnologies de la informació també van passar mals moments a causa de l'alentiment de la demanda.

El rendiment de les inversions durant aquest període no va ser bo, impulsat per les pèrdues a la cartera de la societat gestora delegada DWS. La seva selecció d'accions en els àmbits més afectats va anar en detriment del rendiment. Les accions de Deutsche Post, que opera la marca DHL, van caure per la rebaixa de les previsions de beneficis a causa de l'empitjorament de les condicions empresarials. Kion Group (carretons elevadors i solucions per a la cadena de subministrament) va ser un altre detractor que va patir unes pèrdues inesperades per l'increment dels costos. Dins de les tecnologies de la informació, els marges de benefici de Bechtle (equipament per a l'oficina) van empitjorar a causa dels increments de sous i de costos dels clients. Els títols d'Adidas van caure pel debilitament del futbol en una Xina amb restriccions per la COVID-19 i signes d'una acumulació d'existències.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## Fons CHALLENGE Germany Equity (continuació)

La cartera de DWS va registrar una activitat significativa durant l'any i les exposicions es van gestionar de manera activa. Es va reduir el risc de l'exposició global a la renda variable a principis d'any perquè la guerra prolongada a Ucraïna semblava més probable i l'impacte de la limitació de les importacions russes d'energia es va considerar que era considerablement negatiu. La volatilitat cap a finals del tercer trimestre va presentar algunes oportunitats de compra, especialment en valors financers, dels quals Commerzbank i Deutsche Bank es van afegir, ja que es preveu que es beneficiaran de l'entorn de tipus d'interès més elevats.

Les assignacions als fons Allianz German Equity i Fidelity Germany, introduïdes primer per aportar diversificació a mitjans de 2021, es van mantenir al 9 % per cadascun d'ells.

## CHALLENGE Spain Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-4,98%**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable d'Espanya. Les inversions es van fer predominantment a través d'una societat gestora delegada (TREA Asset Management).

En un període difícil pels mercats de renda variable mundials, els mercats europeus van ser especialment volàtils, ja que la invasió russa d'Ucraïna va provocar inestabilitat energètica i una pujada dels preus del petroli i el gas. En comparació amb el rendiment del -9,5 % de l'índex MSCI Europe, la renda variable espanyola va resultar ser més resilient (el rendiment de l'índex MSCI Spain va ser del -1,2 %) a causa de la seva menor exposició a les economies russa i ucraïnesa. A més, la inflació a Espanya va estar entre les més baixes de la Unió Europea, gràcies al paquet d'ajudes del govern i a la limitació dels preus del gas.

Els sectors energètic i financer van tenir la rendibilitat més gran pels preus de l'energia i els tipus d'interès més elevats. L'assistència sanitària, les tecnologies de la informació i els serveis de comunicació van tenir un rendiment baix, ja que es van veure més afectats per les pujades dels tipus d'interès.

El rendiment negatiu de la cartera va estar generalment en consonància amb el mercat espanyol. Els contribuents positius clau van ser Repsol —que es va beneficiar del preu més elevat del petroli, la reducció de les exportacions de petroli rus i l'increment de demanda posterior a la pandèmia, en particular, de carburant per avions—, i els bancs BBVA i Bankinter amb millors beneficis pels marges dels tipus d'interès més alts. Entre els detractors hi ha Amadeus (tecnologies de la informació) i CAF (industrial). La primera va ser penalitzada per una recuperació més lenta del que s'esperava de les reserves de vols, principalment per les interrupcions en els aeroports europeus i les restriccions per la COVID-19 als viatges a Àsia. Quant a l'empresa CAF, va patir interrupcions de la cadena de subministrament i l'augment dels costos d'entrada i salarials.

Al setembre, es va introduir el fons Fidelity Iberia com una inversió del 9 % i es va reduir l'assignació a la societat gestora delegada TREA (del 97 % al 90 %). Aquest canvi va aportar certa diversificació a la cartera i, al mateix temps, va permetre accedir a les capacitats d'investigació de Fidelity a través de la seva base de recursos d'anàlisi europea.

En aquest període, es va fer una gestió activa de la cartera de TREA, especialment en valors financers, que són la part més gran del mercat. Un moviment clau va ser la rotació de les companyies asseguradores (es va vendre MAPFRE) cap als bancs, els quals s'espera que es beneficiïn més de la inflació elevada actual i de l'entorn dels tipus d'interès.

## CHALLENGE Pacific Equity Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-14,81%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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. Les inversions es fan principalment a través de societats gestores delegades, amb algunes assignacions a fons i fons cotitzats a borsa.

L'any 2022 va ser dolent per a la renda variable internacional. La renda variable d'Àsia Pacífic, afectada per la inflació i els tipus d'interès més alts en l'àmbit mundial, encara va resultar més impactada per les lluites econòmiques de la Xina derivades de la seva política de zero covid i per les preocupacions del sector immobiliari. L'índex MSCI All Countries Asia Pacific va obtenir uns resultats d'un -11,8 % en termes d'euros. Entre els seus components més grans, la rendibilitat del mercat japonès es va mantenir pràcticament en línia, mentre que el mercat xinès (MSCI China -16,8 %) va obtenir pitjors resultats. Els mercats més petits de Corea del Sud i Taiwan, amb una rendibilitat al voltant del -25 %, es van veure especialment afectats per les seves grans ponderacions en tecnologies de la informació. Els mercats indi i australià es van mantenir millor en termes relatius, amb unes pèrdues inferiors al 10 %, el primer a causa del seu caràcter més nacional i el segon amb l'ajut dels productors de productes bàsics.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## Fons CHALLENGE Pacific Equity (continuació)

Per tant, el rendiment de la inversió del període va ser negatiu. Una característica particular de l'any va ser la forta correcció dels preus de les accions de les empreses de creixement, les quals van ser uns dels principals detractors.

La societat gestora delegada JP Morgan es va veure afectada per les caigudes de les accions de tecnologia de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company i Tokyo Electron, ja que les preocupacions per la demanda mundial van afectar les seves divisions de semiconductors. La seva selecció d'accions i l'assignació als bancs van ajudar a limitar les pèrdues: el Bank Rakyat Indonesia i el Bank Central Asia van contribuir de manera positiva.

El mandat assessorat per Cadence també va obtenir resultats dolents a causa de la seva exposició al creixement; les empreses de comerç electrònic Sea (Singapur) i Coupang (Corea del Sud) van ser els principals detractors.

El mandat d'inversió amb AQR, una estratègia quantitativa de factors múltiples, va ser sòlid a causa de la inclinació de la cartera cap a accions de valors relativament barats i amb una millor confiança dels inversors.

L'activitat de cartera es va centrar en els ajustaments de les assignacions de fons i fons cotitzats.

Es va vendre el fons cotitzat iShares MSCI Japan IMI (una posició del 6,0 %) i els beneficis d'eliminar aquesta exposició de seguiment de l'índex es van afegir al fons Alma Eikoh Japan Large Cap Equity (ponderació final del 9 %, des del 3 %) per la major convicció d'inversió en les capacitats de selecció d'accions del fons gestionat activament. Es va vendre la petita inversió del 4 % en el fons Ninety One Asia Pacific Equity Opportunities i es va augmentar l'exposició directa a Austràlia i als productes bàsics a través del fons cotitzat OICVM iShares MSCI Austràlia.

Més endavant en aquest període, es va incrementar modestament la tresoreria (fins al 2 % a partir de gairebé zero) reduint les superposicions de futurs en els índexs TOPIX (Japó) i ASX 200 (Austràlia), que són posicions amb uns rendiments relativament superiors.

## Fons amb cobertura CHALLENGE Pacific Equity

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-15,14%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 depreciació de l'euro (EUR) davant d'altres divises.

## CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-15,46%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

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

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

En el que va ser un mal any per la renda variable mundial, marcat per l'aversion al risc, la inflació més elevada i uns tipus d'interès més alts, la renda variable dels mercats emergents es va veure encara més afectada per la invasió russa d'Ucraïna, un dòlar dels EUA més fort i la política de covid zero i les preocupacions pel sector immobiliari de la Xina. El rendiment del -14,9 % de l'índex MSCI Emerging Markets, en termes d'euros, va ser més pobre que el dels mercats desenvolupats (índex MSCI World -12,8 %), malgrat que la solidesa del dòlar dels EUA respecte de l'euro va impulsar-los a tots dos.

En l'àmbit regional, el segment d'Emerging Europe, amb el seu component de Rússia, va ser el que més va caure (-23,6%). Emerging Asia (-15,9 %) també va ser més feble a causa dels mercats de la Xina, Corea del Sud i Taiwan, i les empreses de semiconductors dominants d'aquest últim es van veure afectades per un panorama econòmic mundial més enrarit. L'Amèrica Llatina va ajudar a limitar les pèrdues (rendiment de l'índex MSCI Latin America 10/40 del +16,1 %) amb guanys del 15-30 % de Xile, Brasil i el Perú, impulsats per l'augment dels preus dels productes bàsics.

El rendiment de la inversió va ser negatiu durant aquest període, però es va mantenir bé en termes relatius, ajudat per la bona selecció general d'accions entre els mandats de les societats gestores delegades.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## Fons CHALLENGE Emerging Markets Equity (continuació)

La societat gestora delegada SGA va ser la que va obtenir millors resultats. La selecció d'accions notablement positiva va provenir de CP All (supermercats de barri tailandesos) i Shandong Weigao (dispositius mèdics xinesos). El mandat d'inversió amb AQR, una estratègia quantitativa de factors múltiples, també va registrar un millor rendiment a causa d'una inclinació de la cartera cap a accions de valors relativament barats i accions amb més confiança dels inversors. El rendiment de la gestora delegada Robeco va estar generalment en consonància amb el mercat.

El fons Macquarie Emerging Markets (ponderació del 6 %, venut durant l'any) va ser un detractor amb les seves participacions en tecnologies de la informació i semiconductors, les quals van patir grans correccions de preu de les accions.

Al principi del període, es va vendre el fons RBC Emerging Markets Equity (una participació del 5 % en sortir) i es va augmentar l'assignació al fons Redwheel Emerging Markets Equity (fins al 12 % des del 7 %) per la revisió de la investigació i la convicció d'inversió. A més, Redwheel permet incrementar l'exposició a productes bàsics i a mercats emergents fronterers per millorar la diversificació de la cartera. El mandat d'SGA, introduït el 2021, es va augmentar novament (des del 13 % fins al 15 % i es va retallar Robeco), la qual cosa va resultar beneficiosa.

Es va vendre el fons Macquarie durant el quart trimestre per la menor convicció d'inversió. Els beneficis s'han mantingut en el fons cotitzat OICVM iShares MSCI EM IMI.

## CHALLENGE Energy Equity Evolution

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>+29,53%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, principalment en els sectors energètic i de serveis públics o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Les inversions es fan a través d'una societat gestora delegada juntament amb fons cotitzats a borsa (ETF) i altres inversions.

En general, els mercats de renda variable mundials van tenir un any difícil, ja que una inflació persistent més elevada, acusada per la forta pujada dels preus de l'energia que va provocar la invasió russa d'Ucraïna, va fer que els bancs centrals apugessin els tipus d'interès i aquesta pujada va donar lloc a volatilitat i pèrdues en el mercat de la renda variable. L'índex MSCI World va obtenir un rendiment del -12,8 % durant l'any. Dels sectors importants pel fons, el de l'energia va ser el que va registrar un millor rendiment i va destacar especialment (+55,6 % MSCI World/Energy), ja que es va beneficiar de la pujada dels preus del gas, mentre que els rendiments del sector dels serveis públics es van veure atenuats (+1,6 % MSCI World/Utilities).

El fons va tenir novament un any de forts rendiments, impulsats pels guanys de les accions de les empreses energètiques, però frenats per les inversions defensives en serveis públics.

El mandat relatiu a actius energètics de la societat gestora delegada Wellington (assignació mitjana del 82 %) va impulsar els rendiments i es va beneficiar de la seva assignació relativament elevada a valors energètics, integrats específicament per empreses de petroli i gas. La selecció d'accions també va tenir bons resultats amb els principals títols europeus, com els de Total Energies, BP i Shell, que van registrar uns grans guanys quan la invasió russa d'Ucraïna va fer pujar significativament els preus de l'energia. Al sector dels serveis públics, malgrat el llast general de la rendibilitat més moderada, hi va haver alguns actors forts relacionats amb la transició energètica; Iberdrola i Enel es van beneficiar de les legislacions estatals, com l'Inflation Reduction Act als EUA i REPowerEU, a Europa.

Després dels canvis per incorporar el sector dels serveis públics junt amb el de l'energia el 2021, es va mantenir bona part de l'estructura de la cartera al llarg del 2022.

Dins del mandat de Wellington, i amb les empreses petrolieres dominants, es va mantenir la preferència per les societats europees respecte a les dels EUA amb motiu de les valoracions més atractives i una millor exposició al tema de la transició energètica.

Durant el quart trimestre, l'exposició a la renda variable es va reduir al voltant del 4 % i es va incrementar així el nivell de tresoreria al 5 %. Aquest ajust defensiu es va fer com a resposta a la incertesa continuada mentre els bancs centrals intenten controlar la inflació. El fons cotitzat iShares Global Clean Energy es va reduir del 5 % al 2 % i es van disminuir les inversions en empreses de creixement més elevat.



# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-5,89%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 l'assistència sanitària o d'indústries relacionades en l'àmbit mundial. Les inversions es realitzen actualment mitjançant una gestora delegada, juntament amb fons i altres instruments.

Els mercats de renda variable mundials van tenir un any difícil, ja que una inflació persistent més elevada, acusada per la forta pujada dels preus de l'energia que va provocar la invasió russa d'Ucraïna, va fer que els bancs centrals apugessin els tipus d'interès i aquesta pujada va generar volatilitat en el mercat de la renda variable i pèrdues. La rendibilitat de l'índex MSCI World va ser del -12,8 % en termes d'euros, malgrat el benefici de la solidesa del dòlar dels EUA de gairebé el 8 % per als inversors europeus (sense cobertura). El sector de l'assistència sanitària va sortir millor parat —el rendiment de l'índex MSCI World Health Care va ser del +0,8 %— impulsat pels guanys de les grans farmacèutiques, però les accions biotecnològiques van patir grans pèrdues.

Els rendiments de les inversions durant el període van ser negatius, impulsats per la cartera de la gestora delegada Wellington, que va ser l'assignació majoritària durant gran part de l'any.

La cartera de Wellington va patir el 2022 pel rendiment significativament inferior de les accions de creixement. Aquestes accions, abans de ràpid creixement i habitualment més cares, van registrar grans correccions en un entorn amb uns tipus d'interès més elevats i un mercat amb més aversió al risc. Les accions de petites empreses biotecnològiques, com Kodiak Sciences, Blueprint Medicines i Exact Sciences, van ser els majors detractors. La selecció d'accions positiva en assistència sanitària gestionada, com Humana i United Health, va ajudar a limitar les pèrdues.

El fons cotitzat OICVM iShares Health Innovation amb el seu enfocament cap al creixement també va ser un detractor durant l'any. El fons AB (AllianceBernstein) International Healthcare va contribuir de manera positiva al llarg del seu període parcial, amb uns bons resultats de la selecció de les accions de Novo Nordisk i Amgen.

El canvi més significatiu de la cartera durant l'any va ser la incorporació del fons AllianceBernstein International Health Care (participació del 15 %) el mes de setembre. Això va suposar la introducció d'una gestora activa complementària per millorar la diversificació de la cartera. La nova inversió es va finançar mitjançant la venda del fons cotitzat d'innovació d'assistència sanitària (posició del 5 %) i la reducció del fons cotitzat OICVM MSCI World Health Care (del 14 % al 4 %). Aquest canvi va reduir també l'exposició al creixement de la cartera introduint inversions en empreses més grans i de més qualitat, seleccionades per l'equip d'especialistes en inversions d'AllianceBernstein.

Més endavant durant l'any, el fons cotitzat d'assistència sanitària es va reduir novament (fins al 2 %) i es va augmentar així lleugerament el nivell de tresoreria fins al 3 %, ja que les perspectives de creixement econòmic i de beneficis corporatius de 2023 semblaven incertes.

## CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-8,90 %**

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors relacionats amb la renda variable, principalment en els sectors industrial i de materials o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Les inversions es fan a través d'assignacions a societats gestores delegades i fons, que inclouen fons cotitzats (ETF).

Els mercats de renda variable mundials van tenir un any difícil, ja que una inflació persistent més elevada, acusada per la forta pujada dels preus de l'energia que va provocar la invasió russa d'Ucraïna, va fer que els bancs centrals apugessin els tipus d'interès i aquesta pujada va generar volatilitat en el mercat de la renda variable i pèrdues. L'índex MSCI World va obtenir un rendiment del -12,8 % durant l'any. Des d'una perspectiva sectorial, el sector energètic va destacar de manera notable (+55,6 % MSCI World/Energy) amb importants caigudes en els sectors centrats en el consumidor i en el creixement: els serveis de comunicacions van baixar un -32,8 %, el consum discrecional un -29,0 % i les tecnologies de la informació un -26,3 %. El rendiment del sector industrial i de materials va ser menys negatiu, un -7,5 % i un -4,5 %, respectivament, en els índexs del sector MSCI World.

El rendiment del fons durant el període va ser negatiu en l'entorn de mercat, impulsat per les pèrdues a la cartera predominant (assignació del >80 %) de la societat gestora delegada Wellington. Al sector industrial, l'assignació i la selecció d'accions en maquinària industrial, com Techtronic Industries, Ingersoll Rand i Fortive, van ser detractors importants perquè van patir el conflicte en curs entre Rússia i Ucraïna. Dins del sector dels materials, va ser un detractor clau en concret l'empresa química Livent. Com a especialista en liti, el preu de les accions de l'empresa va caure quan les perspectives de fabricació de vehicles elèctrics i de demanda de productes químics es van deteriorar a curt termini.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution (continuació)

Les inversions en fons cotitzats també van contribuir de manera negativa al rendiment, i en consonància amb les exposicions dels sectors respectius.

Dins la cartera, es va augmentar l'assignació al mandat de Wellington, que va acabar l'any amb un 90 %, respecte al voltant del 80 % de l'inici del període. Això reflecteix la preferència per un enfocament gestionat de manera activa en el que va ser un entorn de mercat volàtil. Es va reduir l'assignació als fons cotitzats del sector indexat de gestió passiva de prop d'un 18 % al 6 % al final de l'any, per acabar amb un 3,5 % en el fons cotitzat Xtrackers MSCI World Industrials i un 2,5 % en el fons cotitzat Xtrackers MSCI World Materials. A més, es va augmentar l'assignació a tresoreria a principis d'octubre fins al 4 %, adoptant una posició moderadament defensiva, ja que els bancs centrals van continuar els seus intents de controlar la inflació mitjançant augments agressius dels tipus d'interès amb el risc potencial de recessió econòmica que comporta.

Dins del mandat de Wellington, partint de la investigació d'accions, la gestora va reduir significativament l'exposició a maquinària industrial i components elèctrics al llarg de l'any i va incrementar les assignacions al sector de defensa i aeroespacial, així com al de maquinària de la construcció.

## CHALLENGE Financial Equity Evolution

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-5,78%</b>
----------------------	--------------------------------	---------------

\* 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 principalment del sector de serveis financers o indústries relacionades en l'àmbit mundial. Les inversions es fan principalment a través de societats gestores delegades, amb alguns fons cotitzats (ETF) i altres inversions.

Els mercats de renda variable mundials van tenir un any difícil, ja que una inflació persistent més elevada, acusada per la forta pujada dels preus de l'energia provocada per la invasió russa d'Ucraïna, va fer que els bancs centrals apugessin els tipus d'interès, la qual cosa va generar volatilitat al mercat de la renda variable i pèrdues. La rendibilitat de l'índex MSCI World va ser del -12,8 % en termes d'euros, malgrat el benefici de la solidesa del dòlar dels EUA de gairebé el 8 % per als inversors europeus (sense cobertura). Els valors financers van obtenir uns resultats una mica millors —el rendiment de l'índex MSCI World Financials va ser del -4,3 %—, ajudats pels bancs que poden beneficiar-se d'un entorn de tipus d'interès més elevats. El rendiment de les empreses de gestió d'actius va ser comprensiblement baix, igual que el de les asseguradores especialitzades.

Els rendiments de les inversions durant el període van ser negatius i la rendibilitat de la cartera va estar en línies generals en consonància amb el sector. La cartera de la societat gestora delegada Tenax (assignació del 73 %) va registrar correccions brusques en les empreses de pagaments Adyen (Països Baixos), Worldline (França) i Global Payments (EUA) que van anar en detriment del rendiment. El rendiment pitjor de l'esperat de les accions de creixement, com les que es troben especialment a les de tecnologies de la informació, va ser una de les característiques principals de l'any, ja que l'augment dels tipus d'interès i la pèrdua de confiança dels inversors van ser negatius per a les empreses que anteriorment tenien una cotització elevada i creixien ràpidament. Bancs europeus, com BNP Paribas i Crédit Agricole, van ser uns altres detractors que es van veure afectats per la seva exposició a Rússia.

La societat gestora delegada Wellington va tenir uns resultats millor de l'esperat i els guanys en aquesta cartera van ajudar a limitar les pèrdues. La selecció d'accions sòlida amb noms com AIB i Standard Chartered entre els bancs i Arch Capital (EUA) i Beazely (Regne Unit) en el sector generalment dèbil de les assegurances, va ser positiva.

El mandat d'inversió de Wellington s'havia introduït l'any 2021 amb una ponderació del 20 % i l'assignació a Tenax s'havia reduït (del 100 % al 73 %). Durant el 2022, es va mantenir bona part d'aquestes assignacions. Més endavant, el fons cotitzat Xtrackers MSCI World Financials es van reduir una mica, del 6 % al 3 %, de manera que es va incrementar la tresoreria al 4 % (des de l'1 %), ja que les perspectives de creixement econòmic del 2023 semblen incertes.

Pel que fa a les carteres de societats gestores delegades, Tenax va seguir preferint els títols europeus respecte als dels EUA per les seves valoracions i es van mantenir les inversions en empreses de tecnologies de pagaments i financeres. Wellington va continuar essent selectiva en el sector bancari i va sobreponderar els subsectors de mercats de capital diversificats i d'assegurances.

## CHALLENGE Technology Equity Evolution

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-36,18 %</b>
----------------------	--------------------------------	-----------------

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

El subfons inverteix en una cartera diversificada de valors de renda variable i valors 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. Les inversions es realitzen mitjançant gestores delegades, fons i altres inversions.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## CHALLENGE Technology Equity Evolution (continuació)

Els mercats mundials de renda variable van tenir un any difícil amb l'augment de la inflació i dels tipus d'interès com a característica clau. L'aversion al risc dels inversors a causa de la invasió russa d'Ucraïna i els efectes prolongats de la COVID-19, especialment a la Xina, van ser altres vents en contra. L'índex ampli MSCI World de les empreses de mercats desenvolupats va tenir un rendiment del -12,8 % en termes d'euros durant l'any, fins i tot si la solidesa del dòlar dels EUA va beneficiar als inversors europeus (sense cobertura). El rendiment considerablement inferior a l'esperat de les empreses de creixement va ser una característica clau, ja que concretament les accions de tecnològiques es van veure afectades per l'increment del cost del capital i les preocupacions relatives al creixement amb unes perspectives econòmiques incertes. L'efecte es va veure agreujat per les seves valoracions inicials relativament cares. Els índexs MSCI World Information Technology i MSCI World Communication Services van tenir uns rendiments considerablement pitjors, amb un -26,3 % i un -32,8 %, respectivament.

Després dels sòlids guanys del 2021, el rendiment d'aquest període va ser pobre i la societat gestora delegada Wellington (assignació majoritària) i altres participacions en fons van patir grans pèrdues en les seves carteres de més creixement.

L'assignació per sectors i d'accions de Wellington no va ser bona atès l'entorn de creixement advers de l'any. Empreses de semiconductors —Advanced Micro Devices i Marvell— tenien nous problemes de subministrament i demanda, i les empreses de comunicacions, com Lumentum i Viavi Solutions, i altres empreses de creixement, com Amazon i Synaptics (solucions de tecnologies de la informació), van ser detractors importants.

Les assignacions a fons més petits —els fons Franklin Technology i BlackRock World Technology— amb el seu enfocament similar en carteres de tecnologia i elevat creixement també van tenir mals rendiments, però la societat gestora delegada NZS va aguantar de manera força satisfactòria amb una cartera equilibrada i algunes accions defensives, com T-Mobile.

L'activitat de la cartera es va centrar en la diversificació i la gestió tàctica de riscos.

Assignació a la gestora delegada NZS —una boutique amb seu a Denver introduïda el 2021— es va augmentar del 20 % al 32,5 % al final de l'any, i es va reduir l'assignació de Wellington del 58 % al 52,5 %. A mitjans d'any i cap a l'últim trimestre, també es van reduir els fons Franklin i BlackRock (d'un 19 % a un 7 % combinats) i es va moderar així l'exposició de la cartera a les accions de gran creixement. Es va adoptar una posició de futurs financers en serveis de comunicació, un sector històricament més defensiu que el tecnològic, i es va augmentar l'efectiu de la cartera de prop de l'1 % al 4 %. Aquests canvis es van traduir en una cartera amb una posició lleugerament més defensiva en el que sembla ser un 2023 incert pel que fa al creixement econòmic.

## CHALLENGE Liquidity Euro Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 30/12/2022 -1,87%

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

El subfons inverteix predominantment en títols de deute corporatiu i públic a curt termini denominats en euros.

L'any 2022 va ser summament complicat per als mercats de renda fixa. La inflació va pujar a tot el món quan les economies es reobrien després de la COVID-19 i amb la invasió russa d'Ucraïna que va desencadenar un augment dels preus dels productes bàsics. Els bancs centrals van passar a controlar l'espiral inflacionista apujant ràpidament els tipus d'interès, la qual cosa va provocar un augment dels rendiments dels bons i un descens dels preus. El BCE va abandonar els tipus negatius el mes de juliol després de molts anys amb aquest estímul financer i va incrementar els tipus d'interès, que van acabar l'any al 2 %, amb nous augments indicats. Els temors creixents de recessió econòmica van comportar noves caigudes dels bons corporatius. El rendiment general de mercat, representat per l'índex Bloomberg Euro Aggregate Bond, va ser del -17,2 %, el pitjor en dècades, tot i que als bons de venciment més curt els va anar força millor —el rendiment de l'índex Bloomberg Euro Aggregate a 1-3 anys va ser del -5,0 %— a causa del seu interès i del risc creditici menors.

El rendiment de la inversió durant el període va ser, per tant, negatiu (amb una reducció màxima del voltant del 2,8 % a l'octubre). La forta pujada dels tipus d'interès i la sensibilitat de la cartera a aquest fet va ser el principal factor que va provocar aproximadament un 80 % de les pèrdues. La duració de la cartera de menys d'un any sol limitar la volatilitat i les pèrdues derivades de les pujades dels tipus d'interès, però 2022 va ser un any excepcional amb, per exemple, els rendiments dels bons alemanys a dos anys que van començar al voltant del -0,6 % i que van pujar per sobre del 2,1 %.

La resta de les pèrdues van provenir de l'exposició creditícia limitada de la cartera a través dels bons corporatius, als quals l'aversion al risc derivada de la inflació, la desacceleració del creixement i la volatilitat del mercat van impactar més.

L'activitat de la cartera es va centrar en el procés habitual de reinversió dels ingressos dels bons de venciment més curt en nous instruments. La cartera va mantenir una posició relativament defensiva amb un venciment mitjà general de menys d'un any.

Les reinversions van afavorir els bons governamentals respecte als corporatius per reduir el risc i l'assignació dels primers va augmentar del 10 % a l'inici de l'any a prop del 30 % a finals d'any. Els bons dels governs italià i espanyol es van veure especialment afavorits pels rendiments més atractius que oferien i ara representen les majors exposicions.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 30/12/2022** **+6,24 %**

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

El subfons Challenge Liquidity US Dollar inverteix principalment en títols de deute públic dels EUA a curt termini.

L'any 2022 va ser un any excepcionalment dolent pel mercat de bons, ja que diverses economies desenvolupades van reajustar les polítiques monetàries augmentant de manera considerable els tipus d'interès i van acabar amb més d'una dècada de costos d'endeutament a mínims històrics.

Al principi de l'any, els tipus d'interès a curt termini encara eren propers als nivells zero de l'època de la pandèmia. La Reserva Federal dels EUA va iniciar un canvi gradual cap a una política monetària més estricta amb un increment petit del 0,25 % al mes de març de 2022 quan el creixement econòmic semblava tenir una base sòlida. Això va deixar pas a un ràpid enduriment monetari a l'estiu, atès que la inflació va pujar a conseqüència de l'augment de la demanda, els problemes en la cadena de subministrament, el creixement econòmic continuat i uns preus dels productes bàsics més alts, a més de la guerra a Ucraïna. La Reserva Federal va pujar finalment el tipus d'interès de referència en set ocasions del 0,25 % al 4,5 % al llarg de l'any, en el que va ser l'enduriment de la política monetària més agressiu des de principis de la dècada dels vuitanta.

L'impacte del fort augment dels tipus d'interès i els rendiments més elevats dels bons (preus més baixos) va ser molt negatiu pels actius de renda fixa. No obstant això, aquests efectes van ser limitats a la cartera que inverteix en bons a curt termini amb un venciment inferior a un any.

El rendiment durant l'any va ser considerablement positiu per la solidesa del dòlar dels EUA, que va guanyar valor respecte a la majoria de les monedes per l'increment dels tipus d'interès dels EUA, el seu creixement econòmic robust i les preferències de risc dels inversors basades en l'augment de les tensions geopolítiques. Respecte a l'euro, el dòlar va guanyar més del 7 %, la qual cosa va portar a uns rendiments satisfactoris pels inversors.

La cartera es gestiona per limitar el risc dels tipus d'interès i mantenir un perfil amb alta liquiditat. La duració de les participacions en bons, una mesura del període fins al venciment i la sensibilitat als tipus d'interès, va dels 0,2 als 0,95 anys amb un nivell mitjà general baix de 0,6 anys.

L'activitat de la cartera va continuar centrada en la reinversió dels ingressos dels bons de venciment més curt en nous instruments. Durant l'any, aquestes reinversions es van centrar més en bons de venciment més llarg, amb una durada lleugerament inferior a l'any, ja que aquests oferien rendiments més atractius en l'entorn d'augment dels tipus d'interès.

## CHALLENGE Euro Income Fund

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-4,98%**

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 fons en bons corporatius i en altres emissions no relacionades amb els governs. Les inversions es fan a través d'una societat gestora delegada (Neuberger Berman). Es poden fer servir derivats amb finalitats de cobertura i inversió.

El 2022 va ser un mal any per als actius de renda fixa, que va obtenir els pitjors rendiments de la inversió en dècades. L'augment de la inflació a principis d'any es va accelerar encara més a causa de la guerra entre Rússia i Ucraïna, que va provocar l'augment dels preus de l'energia i la interrupció de les cadenes de subministrament per l'increment de la demanda posterior a la COVID-19. Els bancs centrals van pujar els tipus d'interès de manera agressiva en els seus intents de controlar la inflació, fet que va provocar una rendibilitat dels bons molt més elevada (preus més baixos).

La rendibilitat de l'any de l'ampli índex Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged dels bons de mercats desenvolupats amb grau d'inversió va ser del -12,8%. Els bons de governs de la zona euro van sortir pitjor parats (-18,2 %), però als bons en euros a més curt termini els va anar millor per la seva menor sensibilitat a l'augment dels tipus d'interès i l'índex Bloomberg Euro Aggregate Government a 1-3 anys va tenir un rendiment del -4,9 %.

La rendibilitat de la cartera va ser negativa durant l'any i, en general, va estar en consonància amb les caigudes de la subclasse d'actius, ja que es va veure afectada per l'augment general de la rendibilitat dels bons i la nova caiguda dels bons corporatius a causa de l'augment de l'aversion al risc.

Es va prendre exposició als bons corporatius d'empreses bancàries i immobiliàries seleccionades sobre la base de rendiments relativament atractius. Malgrat els ingressos obtinguts, els preus d'aquests bons van caure pels temors a una recessió econòmica a causa de l'augment de la inflació i els tipus d'interès.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## Fons CHALLENGE Euro Income (continuació)

Contrastant amb les caigudes àmplies, les contribucions positives van provenir de posicions curtes en futurs de bons del govern alemany i francès, que va aplicar la gestora després del fort repunt dels bons a l'estiu i que va tancar a l'octubre. Aquesta cobertura als tipus d'interès va reduir un 15 % l'exposició als tipus d'interès durant aquest període. Altres contribuents positius van ser les inversions en bons vinculats a la inflació i els bons italians a venciment curt, que van ser els pocs que hi van sortir guanyant.

Les posicions rendibles en valors vinculats a la inflació i en futurs curts de bons governamentals es van posar en marxa a l'inici del període com anticipació d'una certa normalització de la política monetària mitjançant un augment gradual dels tipus d'interès. La invasió russa d'Ucraïna i el posterior gran salt inflacionista van provocar augments més pronunciats dels tipus d'interès i de la rendibilitat dels bons. Després de la caiguda dels preus dels bons, els bons governamentals i corporatius es van incrementar per aprofitar preus i rendiments més atractius.

Es va aprofitar un repunt parcial a l'estiu dels preus dels bons com a oportunitat per reduir l'exposició als bons corporatius i la sensibilitat als tipus d'interès aproximadament un 15 %. Aquesta reducció del risc s'ha incrementat al tancament de l'exercici mitjançant l'ús de derivats. Hi va haver una reducció notable dels bons del govern italià, ja que l'elevada càrrega del deute del país pot resultar un repte en la que pot ser l'època del creixement més lent i els tipus d'interès més alts.

## CHALLENGE International Income Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/21– 31/12/22</b>	<b>-3,02 %</b>
----------------------	---------------------------	----------------

\* 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. Les inversions es fan a través d'una única societat gestora delegada, Morgan Stanley.

Durant l'any es van veure alguns dels pitjors rendiments dels mercats de renda fixa en dècades. Va estar marcat per una inflació elevada, colls d'ampolla en la cadena de subministrament enmig d'una major demanda i amb els bancs centrals de tot el món augmentant ràpidament els tipus d'interès per controlar l'augment dels preus. El conflicte a Ucraïna es va sumar a les pressions inflacionistes i va fer augmentar els preus de l'energia, especialment a Europa. El fort augment dels rendiments dels bons governamentals (caiguda de preus) es va traduir en el fet que el rendiment dels bons de grau d'inversió de mercats desenvolupats, representat per l'índex Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged, va ser del -13,3 %. Els bons amb venciment més curt van sortir més ben parats a causa de la seva menor exposició als tipus d'interès i al risc creditici, amb un rendiment de l'índex Bloomberg Global a 1-3 anys del -1,9%.

El rendiment de la cartera durant el període va ser, per tant, negatiu, per la repercussió de les pèrdues dels bons governamentals i les posicions sensibles als tipus d'interès, en particular als EUA i la zona euro. Els bons corporatius de grau d'inversió i les posicions actuals en el yuan xinès, el ien japonès i la lliura britànica van ser altres detractors.

L'exposició de la cartera al dòlar dels EUA, que va ajudar a limitar les pèrdues, va ser un contribuent positiu gràcies a la solidesa d'aquesta moneda, i les exposicions a derivats respecte als bons dels EUA, europeus i japonesos va contribuir durant les importants vendes d'actius de principis d'aquest període.

La menor sensibilitat als tipus d'interès dels mercats desenvolupats es va mantenir durant l'inici del període, ja que els bancs centrals van continuar apujant els tipus d'interès en els seus intents de controlar la inflació. A la segona meitat de l'any, es va incrementar l'exposició al risc mitjançant la compra de bons governamentals tenint en compte els rendiments més atractius. Així va ser especialment als EUA, on la inflació es va considerar que començava a fer un gir a la baixa. No obstant això, l'exposició als bons governamentals japonesos i els tipus d'interès es va mantenir a nivells molt baixos preveient que el Banc del Japó abandonaria la seva política de control de les corbes de rendiment, i s'esperava que els rendiments dels bons es mourien a l'alça. En els bons corporatius, es va reduir el risc creditici durant la part final del període, canviant els valors amb una qualificació més baixa per emissions de més qualitat.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## Fons amb cobertura CHALLENGE International Income

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -5,13%

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 depreciació de l'euro (EUR) davant del dòlar dels EUA (USD).

## CHALLENGE Euro Bond Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -17,56%

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

El subfons inverteix en bons governamentals europeus de grau d'inversió, amb certa flexibilitat per invertir fora de la zona euro, però amb una cobertura total en euros. Les inversions es fan a través d'una societat gestora delegada i una cartera de gestió interna. Els derivats es poden fer servir tant per inversió com amb finalitats de cobertura, per exemple, contra els moviments dels tipus d'interès.

El 2022 va ser un mal any per als actius de renda fixa, que va obtenir els pitjors rendiments de la inversió en dècades. L'augment de la inflació a principis d'any es va accelerar a causa de la guerra entre Rússia i Ucraïna, que va provocar l'augment dels preus de l'energia i la interrupció de les cadenes de subministrament. Els bancs centrals van pujar els tipus d'interès de manera agressiva en els seus intents de controlar la inflació, fet que va provocar una rendibilitat dels bons molt més elevada (preus més baixos). La rendibilitat de l'índex Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged dels bons de mercats desenvolupats amb grau d'inversió va ser del -12,8 % durant l'any. Els bons governamentals europeus van tenir uns resultats molt pitjors a causa de la seva major exposició al conflicte d'Ucraïna, amb una rendibilitat de l'índex Bloomberg Euro Aggregate Government del -18,2 %.

Per tant, els rendiments de la inversió van ser negatius durant l'any, però les pèrdues van quedar limitades fins a cert punt per les decisions d'inversió adoptades per la gestora delegada Bluebay, l'única assignació durant gran part de l'any. La posició de BlueBay en diversos àmbits va ser positiva en relació amb el mercat en general. Una postura infraponderada dels tipus d'interès va resultar beneficiosa, igual que les petites posicions en bons governamentals japonesos i suecs. Una operació tàctica amb valor relatiu al Regne Unit va ser rendible amb motiu del pressupost i de l'augment dels rendiments dels gilts. En canvi, la petita posició en bons romanesos va ser un detractor, ja que en va veure afectada per l'augment de l'aversió al risc a l'Europa de l'Est. La cartera de valors gestionada internament va tenir una rendibilitat en línies generals en consonància amb les expectatives.

A l'agost, es va introduir una cartera gestionada internament amb una assignació del 25 %, finançada mitjançant la reducció del mandat de Bluebay. A més de reduir el risc de tenir una sola gestora, l'enfocament d'inversió diferent va introduir diversificació de processos en l'àmbit de tota la cartera.

Hi va haver contribucions positives de mercats en els quals la gestora va adoptar una posició totalment curta a través de futurs anticipant uns tipus d'interès més elevats. El mercat dels EUA va donar els rendiments positius més elevats de posicions curtes els mesos de gener/febrer. Aquestes es van tancar al març i, posteriorment, es van reiniciar els mesos de juliol/agost abans de passar a posicions llargues al setembre quan els rendiments s'apropaven al 4 %. El Regne Unit va oferir un +1,3 % malgrat el desastre polític a través d'estratègies de valor relatiu. Reduir els gilts a 10 anys del Regne Unit i adoptar una posició llarga a Sonia el desembre de 2022 va beneficiar la cartera a mesura que la corba de rendiment s'accentuava. Les posicions curtes al Japó van sumar un +0,3 %, gràcies a les posicions en futurs japonesos a 10 anys per la creixent confiança en què el Banc del Japó relaxaria el control de la corba de rendiment, la qual cosa va fer el desembre.

## CHALLENGE International Bond Fund

**Rendibilitat\*** 31/12/21– 31/12/22 -14,32%

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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. Les inversions es fan a través d'una societat gestora delegada (Morgan Stanley) i una cartera de gestió interna.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## CHALLENGE International Bond Fund (continuació)

Durant l'any es van veure alguns dels pitjors rendiments dels mercats de renda fixa en dècades. Va estar marcat per una inflació elevada, colls d'ampolla en la cadena de subministrament enmig d'una major demanda i amb els bancs centrals de tot el món augmentant ràpidament els tipus d'interès en un esforç per controlar l'augment dels preus. El conflicte a Ucraïna es va sumar a les pressions inflacionistes i a l'increment dels preus de l'energia, especialment a Europa. El fort augment dels rendiments dels bons governamentals (els preus van caure) es va traduir en el fet que el rendiment dels bons de grau d'inversió de mercats desenvolupats, representats per l'índex Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged, va ser del -13,3 % i el dels bons dels sectors més arriscats de deute de mercats emergents i de deute corporatiu amb qualificacions més baixes va ser encara pitjor.

Per tant, el rendiment de la inversió del període va ser negatiu, amb les pèrdues més grans en el deute de governs europeus perifèrics de la cartera, els bons corporatius i els actius de titulització, que van perjudicar encara més el rendiment.

Concretament, la cartera interna va partir grans pèrdues a causa de la seva exposició als bons russos. Altres posicions en crèdit també van anar en detriment del rendiment en aquest entorn d'aversió al risc. La societat gestora delegada Morgan Stanley va aguantar millor en termes relatius a través de la seva menor sensibilitat als tipus d'interès i la seva exposició limitada als bons sancionats de Rússia i Bielorrússia.

L'exposició de la cartera al dòlar dels EUA més fort, que va guanyar més del 7 % respecte a l'euro, va ajudar a limitar les pèrdues.

La diversificació de la cartera va continuar durant el període i l'assignació entre la gestora delegada Morgan Stanley i la cartera interna estava igualada, amb un punt de partida del 60 %/40 %. Hi va haver força activitat de gestió dins de totes dues carteres durant el període.

La cartera de Morgan Stanley es va beneficiar de les exposicions a productes derivats a curt termini de bons dels EUA, europeus i japonesos durant l'inici del període. Aquestes posicions es van eliminar i, més endavant, es van comprar bons governamentals que no fossin japonesos, ja que llavors oferien rendiments elevats.

La sensibilitat als tipus d'interès de la cartera gestionada internament es va reduir durant el període. El risc creditici també es va reduir durant la segona meitat de l'any passant a bons corporatius de més qualitat a causa de la creixent preocupació per una recessió mundial i la repercussió que està tenint la inflació sobre els beneficis empresarials.

## Fons amb cobertura CHALLENGE International Bond

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-16,40%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 depreciació de l'euro (EUR) davant del dòlar dels EUA (USD).

## CHALLENGE International Equity Fund

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-15,79%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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. Les inversions es fan a través de gestores delegades i carteres gestionades internament, amb algunes participacions en fons.

L'any 2022 va ser dolent per als mercats de capital mundials. La guerra a Ucraïna, els ràpids augments dels preus de l'energia i els augments dels tipus d'interès dels bancs centrals per controlar la inflació van ser tots vents en contra. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del -12,8% en termes d'euros. En l'àmbit regional, els mercats europeus van corregir aquest darrer element augmentant l'exposició a sectors com ara l'energètic i el financer, la qual cosa va resultar beneficiosa. Els EUA i els mercats emergents es van mostrar més febles, els primers afectats per la seva proporció més gran d'accions de creixement, com les del sector de les tecnologies de la informació. Els mercats emergents van tenir dificultats a causa de la política de covid zero prolongada de la Xina i les restriccions relacionades. Des del punt de vista sectorial, l'energia va ser el més destacat (l'índex MSCI World/Energy va augmentar +55,6 %) i un guanyador poc freqüent, ja que les companyies de petroli i gas es van beneficiar del fort augment dels preus de l'energia.

Després del sòlid rendiment del 2021, el rendiment de la inversió durant aquest període va ser negatiu, impulsat per les pèrdues en les diverses assignacions.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## Fons CHALLENGE International Equity (continuació)

La societat gestora delegada Intermede i la cartera Global Quality gestionada internament van partir les pèrdues més grans a causa de la seva exposició més gran a títols més cars: empreses de creixement amb uns beneficis superiors a l'esperat i empreses de qualitat amb rendiments més elevats demostrats. Aquesta «rotació d'estil» va ser una característica clau del 2022 i les accions de valor —les que tenen valoracions poc cares en termes relatius— van tenir uns resultats superiors a l'esperat. Per tant, la cartera de la societat gestora delegada AQR amb la seva exposició més gran al valor va aguantar relativament bé i la bona selecció d'accions de la cartera de renda variable Global Blend gestionada internament va generar un rendiment superior al del mercat general.

En l'àmbit sectorial i d'accions, les empreses de creixement en tecnologies de la informació com Meta, Alphabet i Snap van ser les principals detractores, ja que els preus de les seves accions van registrar una forta correcció durant l'any. Els títols d'empreses energètiques i bancs van ser els que van tenir millors resultats, com els productors de petroli ConocoPhillips, BP, Shell i diversos bancs com HDFC (Índia), ING Groep (Europa) i Standard Chartered (Àsia, Àfrica).

Es van fer una sèrie de canvis a la cartera. Al principi del període, es va introduir el fons Artisan Global Value (assignació inicial del 5 %, que més tard es va augmentar fins al 8 %) i aquesta exposició especialitzada en el valor va ser beneficiosa. Una altra incorporació va ser una cartera de renda variable quantitativa internacional gestionada internament (assignació del 5 %), pel seu èmfasi en les característiques fonamentals de les empreses. La segona meitat de l'any, es va afegir el fons defensiu Trojan Global Income (4 %), com també una inversió igualment defensiva i tàctica en el fons cotitzat OICVM iShares Global Infrastructure.

Aquests canvis es van finançar principalment reduint l'assignació de la gestora delegada Wellington (del 27 % al 17 %) i a través de la venda del fons cotitzat iShares Edge MSCI World Value Factor (era del 5 %). Els contractes de futurs MSCI World per la capitalització de l'efectiu també es van eliminar, substituint-los per l'estratègia quantitativa activa.

## Fons amb cobertura CHALLENGE International Equity

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-20,91%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

\* La rendibilitat s'expressa en EUR, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos, i es basa en el valor liquidatiu de la participació de 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 depreciació de l'euro (EUR) davant del dòlar dels EUA (USD).

## CHALLENGE Solidity and Return

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 30/12/2022</b>	<b>-18,49 %</b>
----------------------	--------------------------------	-----------------

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

El 2022 va ser un any sense precedents pels mercats de bons mundials, ja que aquesta classe d'actius va registrar el pitjor rendiment en moltes dècades. Això va ser motivat per una combinació de factors, però la principal causa va ser l'acusada pujada de la inflació que es va mantenir més temps de l'esperat. La pressió de preus a l'alça de la reobertura de les economies després de la COVID-19 es va agreujar per la invasió russa d'Ucraïna. Els preus del petroli, el gas i altres serveis públics va augmentar considerablement, la qual cosa va donar lloc a un increment substancial de la inflació que els bancs i inversors no havien previst. Aquesta situació, per la seva banda, va forçar una reacció molt contundent dels responsables de la política monetària amb uns tipus d'interès més alts i, en conseqüència, els rendiments dels bons, amb fortes caigudes de preus dels bons en totes les subclasse d'actius. El rendiment de l'índex Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged de mercats desenvolupats va ser del -13,3 % durant l'any i els bons corporatius de menor qualificació i el deute de mercats emergents van caure encara més.

El rendiment de la inversió durant el període va ser, per tant, dolent i les grans caigudes del mercat van afectar la cartera. El deute corporatiu i algunes de les exposicions a deute de mercats emergents van ser altres detractors. L'aversion al risc dels inversors durant el primer semestre després de l'esclat de la guerra a Ucraïna va dur a les retirades de fons més grans d'aquestes posicions. Els bons russos van restar un 1,5 % al rendiment, tot i que algunes posicions de la cobertura contra la inflació i en productes bàsics van ajudar a limitar les pèrdues generals.

Al segon semestre, els bons estaven debilitats, tot i que de manera menys greu, ja que les accions dels bancs centrals havien permès esperar una estabilització dels mercats. Els últims mesos de l'any es va registrar un rendiment de la inversió positiu.



# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## CHALLENGE Solidity and Return (continuació)

La cartera estava en una posició adient pel fet de ser defensiva a l'inici de l'any amb certa cobertura contra els tipus d'interès i el risc creditici. Després de la caiguda dels preus dels bons a principis d'any, aquestes posicions defensives es van eliminar i es va passar la cartera a una posició neutra per la convicció que els moviments dels preus havien descomptat oportunament aquests riscos. No obstant això, aquesta va resultar ser una línia d'acció errònia, ja que la invasió russa d'Ucraïna va agreujar els problemes i va provocar noves caigudes dels preus.

El risc de la cartera es va reduir a mig any tant en termes de durada (risc dels tipus d'interès) com de participacions creditícies. El nivell de risc general es va mantenir en una posició més defensiva durant el tercer trimestre. Els últims mesos, es va reduir l'exposició als mercats emergents i es van augmentar els bons governamentals dels mercats desenvolupats del G10, perquè la cartera volia emfatitzar l'aspecte de "solidesa" del seu objectiu futur.

## CHALLENGE Provident Fund 1

<b>Rendibilitat*</b>	<b>31/12/2021 – 31/12/2022</b>	<b>-18,23%</b>
----------------------	--------------------------------	----------------

\* La rendibilitat s'expressa en euros, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos.

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 gestores delegades i carteres gestionades internament.

L'any 2022 va ser dolent per als mercats de capital mundials. La guerra a Ucraïna, els ràpids augments dels preus de l'energia i els augments dels tipus d'interès dels bancs centrals per controlar la inflació van ser tots vents en contra. La renda variable mundial, representada per l'índex MSCI World, va tenir uns resultats del -12,8% en termes d'euros. En l'àmbit regional, els mercats europeus van corregir aquest darrer element augmentant l'exposició a sectors com ara l'energètic i el financer, la qual cosa va resultar beneficiosa. Els EUA i els mercats emergents es van mostrar més febles, els primers afectats per la seva proporció més gran d'accions de creixement, com les del sector de les tecnologies de la informació. Els mercats emergents van tenir dificultats a causa de la política de covid zero prolongada de la Xina i les restriccions relacionades. Des del punt de vista sectorial, l'energia va ser el més destacat (l'índex MSCI World/Energy va augmentar +55,6 %) i un guanyador poc freqüent, ja que les companyies de petroli i gas es van beneficiar del fort augment dels preus de l'energia.

Després del sòlid rendiment del 2021, el rendiment de la inversió durant aquest període va ser negatiu, impulsat per les pèrdues en les diverses assignacions. La superposició del canvi de divises per limitar l'exposició a monedes diferents de l'euro va ser un nou detractor, ja que la cartera es va perdre part de la solidesa del dòlar dels EUA durant l'any.

La societat gestora delegada Intermede i la cartera Global Quality gestionada internament van partir les pèrdues més grans a causa de la seva exposició més gran a títols més cars: empreses de creixement amb uns beneficis superiors a l'esperat i empreses de qualitat amb rendiments més elevats demostrats. Aquesta «rotació d'estil» va ser una característica clau del 2022 i les accions de valor —les que tenen valoracions poc cares en termes relatius— van tenir uns resultats superiors a l'esperat. Per tant, la cartera de la societat gestora delegada AQR amb la seva exposició més gran al valor va aguantar relativament bé i la bona selecció d'accions de la cartera de renda variable Global Blend gestionada internament va generar un rendiment superior al del mercat general.

En l'àmbit sectorial i d'accions, les empreses de creixement en tecnologies de la informació com Meta, Alphabet i Snap van ser les principals detractores, ja que els preus de les seves accions van registrar una forta correcció durant l'any. Els títols d'empreses energètiques i bancs van ser els que van tenir millors resultats, com els productors de petroli ConocoPhillips, BP, Shell i diversos bancs com HDFC (Índia), ING Groep (Europa) i Standard Chartered (Àsia, Àfrica).

Un dels canvis que es van fer a la cartera durant l'any va ser la introducció d'una cartera de renda variable quantitativa global gestionada internament (assignació del 5 %). Amb el seu èmfasi en les característiques empresarials fonamentals superiors, en particular la qualitat, s'espera que l'estratègia complementi especialment la cartera amb biaix de valor d'AQR. Les assignacions a les estratègies Global Blend i Global Quality també es van incrementar de prop del 5 % al 10 % cadascuna. Aquests canvis es van finançar mitjançant la reducció de les inversions amb les societats de gestores delegades Schrodgers i Wellington.

El segon semestre de l'any, es va reduir una mica l'exposició a la renda variable, d'un 2 % fins al 97,5 % en general, per reduir el risc de la cartera respecte al context d'augment de la inflació i dels tipus d'interès, que incrementa el risc de recessió econòmica i empitjora les perspectives.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022

### (continuació)

---

#### CHALLENGE Provident Fund 2

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -12,40%

\* La rendibilitat s'expressa en euros, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos.

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.

Va ser un mal any pels mercats mundials de capital. Va començar amb una inflació persistent que es va accelerar a causa de la guerra entre Rússia i Ucraïna, la qual va propiciar l'augment dels preus de l'energia i la pertorbació de les cadenes de subministrament, i això es va sumar a la situació inflacionista internacional ja delicada. A la Xina, es va mantenir una política estricta respecte a la COVID-19 durant gran part de l'any, de manera que encara es va generar més tensions en el comerç i l'abastiment mundial. La inflació va augmentar i els bancs centrals van pujar els tipus d'interès de manera agressiva, i això va generar temors d'una recessió mundial, els quals van repercutir en els preus dels actius, especialment en els que es consideren més arriscats o amb valoracions cares. La renda variable i els bons van patir pèrdues, amb una baixada de l'índex MSCI World d'accions internacionals del 12,8 % en termes d'euros, malgrat la solidesa del dòlar dels EUA, i l'índex Bloomberg Global Aggregate Bond Euro-hedged va caure un 13,3 %.

Per tant, el rendiment de les inversions va ser pobre durant el període, amb pèrdues en les inversions en renda variable, bons governamentals i bons corporatius, però amb un rendiment general de la cartera relativament robust. Els bons vinculats a la inflació (que es van beneficiar en un entorn molt inflacionista) i certa exposició al dòlar dels EUA a través d'actius denominats en aquesta moneda van proporcionar guanys, els quals van compensar algunes de les pèrdues. Mantenir una proporció més elevada de bons amb venciment més curt i la decisió de posar èmfasi en les empreses i els sectors defensius de l'assignació a renda variable a l'inici de l'any també van ajudar a limitar les pèrdues.

La cartera es va gestionar activament durant l'elevada volatilitat del 2022. Inicialment, els nivells de tresoreria eren més elevats per protegir contra l'entorn desfavorable, mentre que es van incorporar bons després de les liquidacions, i les posicions que es van retallar després dels repunts.

Es va incrementar l'exposició de la inversió en aquest últim període. El risc prèviament inferior als tipus d'interès (per limitar les pèrdues pels increments dels tipus) es va augmentar durant el segon semestre de l'any canviant els bons a curt termini pels que tenen venciments més llargs. Després de les seves caigudes de l'estiu, es van augmentar els bons governamentals, concretament els d'Itàlia, ja que oferien uns rendiments i uns perfils de risc-rendiment més atractius. A la renda variable va passar una cosa semblant, es van incrementar les accions de tecnologies de la informació després de les pèrdues anteriors més fortes, fet que va reduir les inversions defensives que havien aguantat millor.

#### CHALLENGE Provident Fund 3

**Rendibilitat\*** 31/12/2021 – 31/12/2022 -10,48%

\* La rendibilitat s'expressa en euros, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos.

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 2022 va ser molt mal any per als actius de renda fixa i es va obtenir el pitjor rendiment de la inversió en dècades. Va començar amb una inflació persistent que es va accelerar a causa de la guerra entre Rússia i Ucraïna que va propiciar l'augment dels preus de l'energia i la pertorbació de les cadenes de subministrament, la qual cosa es va sumar a la situació ja delicada. Els bancs centrals van pujar els tipus d'interès de manera agressiva en els seus intents de controlar la inflació, fet que va provocar uns rendiments dels bons més elevats (preus més baixos). La rendibilitat de l'any de l'índex Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged dels bons de mercats desenvolupats amb grau d'inversió va ser del -12,8 %. Els instruments amb un venciment més llarg amb una sensibilitat als tipus d'interès més elevada van registrar una caiguda més acusada, i els bons amb qualificacions inferiors van ser els pitjors a causa de l'aversió al risc dels inversors.

Atesos els rendiments generals de les diverses classes d'actius, el rendiment de la inversió del període va ser negatiu, però va aguantar bé en termes relatius per unes quantes decisions d'inversió. Es va reduir la sensibilitat als tipus d'interès mantenint una proporció més elevada de bons amb venciments més curts que van ajudar a limitar les pèrdues. Els bons vinculats a la inflació (exposició del 20 %), que es van mantenir durant tot l'any, es van beneficiar de l'entorn molt inflacionista. L'exposició al dòlar dels EUA, atesa la seva solidesa respecte de l'euro, també va ser positiva per al fons. La selecció de crèdit va ser positiva tant en bons sobirans com corporatius.

La cartera es va gestionar activament durant l'elevada volatilitat del 2022. Inicialment, els nivells de tresoreria eren més elevats per protegir contra l'entorn desfavorable, mentre que es van incorporar bons després de les liquidacions, i les posicions que es van retallar després dels repunts.

Es va incrementar l'exposició de la inversió en aquest últim període. El risc als tipus d'interès que s'havia mantingut baix (per limitar les pèrdues pels increments dels tipus) va augmentar durant el segon semestre de l'any enl canviar els bons a curt termini pels que tenen venciments més llargs. Després de les seves caigudes de l'estiu, es van augmentar els bons governamentals, concretament els d'Itàlia, ja que oferien uns rendiments i uns perfils de risc-rendiment més atractius.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## CHALLENGE Provident Fund 4

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-3,48%**

*\* La rendibilitat s'expressa en euros, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos.*

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

El 2022 va ser molt mal any per als actius de renda fixa i es va obtenir el pitjor rendiment de la inversió en dècades. Va començar amb una inflació persistent que es va accelerar a causa de la guerra entre Rússia i Ucraïna que va propiciar l'augment dels preus de l'energia i la pertorbació de les cadenes de subministrament, la qual cosa es va sumar a la situació ja delicada. Els bancs centrals van pujar els tipus d'interès de manera agressiva en els seus intents de controlar la inflació, fet que va provocar uns rendiments dels bons més elevats (preus més baixos). El rendiment de l'any de l'índex general del mercat Bloomberg Euro Bond Aggregate va ser del -17,2 %, però els bons amb venciments més curts amb menys exposició als tipus d'interès van patir correccions menors. El rendiment de l'índex Bloomberg Euro Aggregate a 1-3 anys va ser del -5,0 %.

Davant la caiguda de gairebé totes les subclasses d'actius de renda fixa, el rendiment de la inversió del període va ser negatiu, però la cartera va aguantar bé en termes relatius, gràcies a unes quantes decisions d'inversió. Els bons vinculats a la inflació que es van mantenir a la cartera es van veure beneficiats de la inflació més elevada i van contribuir de manera positiva. En general, la selecció de valors entre els bons sobirans i corporatius, que inclouen els bons amb tipus variable, va ser positiva i la gestió tàctica satisfactòria —afegint bons després de les liquidacions i retallant-los després dels repunts— va ser un altre contribuent clau.

La cartera es va gestionar activament durant l'elevada volatilitat del 2022. Inicialment, els nivells de tresoreria eren més elevats per protegir contra l'entorn desfavorable i es va mantenir l'exposició vinculada amb la inflació al voltant del 20 % al llarg de l'any.

Es va augmentar l'exposició de la inversió més endavant durant l'any després de les pèrdues acusades del principi del període. Es va incrementar el risc als tipus d'interès que anteriorment era més baix (per limitar les pèrdues derivades de pujades dels tipus) durant el segon semestre i es van canviar els bons a curt termini pels que tenen venciments més llargs. Després de les seves caigudes de l'estiu, es van augmentar els bons governamentals, concretament els d'Itàlia, ja que oferien uns rendiments i uns perfils de risc-rendiment més atractius.

## CHALLENGE Provident Fund 5

**Rendibilitat\*** **31/12/2021 – 31/12/2022** **-1,70%**

*\* La rendibilitat s'expressa en euros, neta de taxes de gestió, taxes de rendibilitat i costos.*

El subfons inverteix principalment en bons de grau d'inversió amb venciments curts denominats en euros emesos per agències i empreses governamentals. 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 2022 va ser molt mal any per als actius de renda fixa i es va obtenir el pitjor rendiment de la inversió en dècades. Va començar amb una inflació persistent que es va accelerar per la guerra entre Rússia i Ucraïna. Això va fer pujar els preus de l'energia i va pertorbar les cadenes de subministrament, la qual cosa es va sumar a la situació ja delicada. Els bancs centrals van pujar els tipus d'interès de manera agressiva en els seus intents de controlar la inflació, fet que va provocar uns rendiments dels bons més elevats (preus més baixos). El rendiment de l'any de l'índex general del mercat Bloomberg Euro Bond Aggregate va ser del -17,2 %, però els bons amb venciments més curts amb menys exposició als tipus d'interès van patir correccions menors. El rendiment de l'índex Bloomberg Euro Aggregate a 1-3 anys va ser del -5,0 %.

Davant la caiguda de gairebé totes les subclasses d'actius de renda fixa, el rendiment de la inversió del període va ser negatiu, però la cartera va aguantar bé en termes relatius, gràcies al seu perfil de venciment més curt i, per tant, la menor sensibilitat a uns tipus d'interès més baixos. A més, unes quantes decisions d'inversió van ser positives. Els bons vinculats a la inflació es van veure beneficiats d'un entorn més inflacionista i van contribuir de manera positiva. En general, la selecció de valors entre els bons sobirans i corporatius va ser positiva i la gestió tàctica satisfactòria —afegint bons després de les liquidacions i retallant les posicions després dels repunts— va ser un altre contribuent clau.

La cartera es va gestionar activament durant l'elevada volatilitat del 2022. Inicialment, els nivells de tresoreria eren més elevats per protecció contra l'entorn desfavorable i es va mantenir l'exposició vinculada amb la inflació al llarg de l'any.

Es va augmentar l'exposició de la inversió més endavant durant l'any després de les pèrdues acusades del principi del període. Després de les seves caigudes de l'estiu, es van augmentar els bons governamentals i de grau d'inversió, concretament els BTP d'Itàlia, ja que oferien uns rendiments i uns perfils de risc-rendiment més atractius.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## Què es pot esperar el 2023?

Les dues àrees principals d'atenció per als inversors el 2023 seran 1) el ritme al qual la inflació es desacceleri, i 2) fins a quin punt s'alentirà l'economia mundial a conseqüència de l'augment dels tipus d'interès i la inflació.

Per descomptat, com han demostrat els últims anys, també hem d'esperar l'inesperat. La guerra a Ucraïna continua amenaçant el teló de fons geopolític i sempre hi ha la possibilitat que qualsevol escalada torni a representar una amenaça per al subministrament d'energia i condueixi a una altra pujada dels preus dels productes bàsics com vàrem veure l'any passat.

## S'espera que la inflació baixi

Pel que fa a la inflació, la bona notícia és que, de cara a l'any vinent, la inflació ha arribat al màxim i està previst que baixi al llarg de l'any. Els bancs centrals estaran atents, però s'espera que els tipus arribin al màxim aquest any.

La realitat és que la desacceleració del creixement econòmic és exactament el que els bancs centrals han intentat aconseguir mitjançant una política monetària més dura. S'espera que la inflació baixi lentament a mesura que avanci l'any, cosa que serà benvinguda, però sembla que l'atur augmentarà a mesura que les empreses s'adaptin al menor creixement i als costos de finançament més elevats. La confiança dels consumidors continua sent feble i els bancs centrals es mantenen alerta.

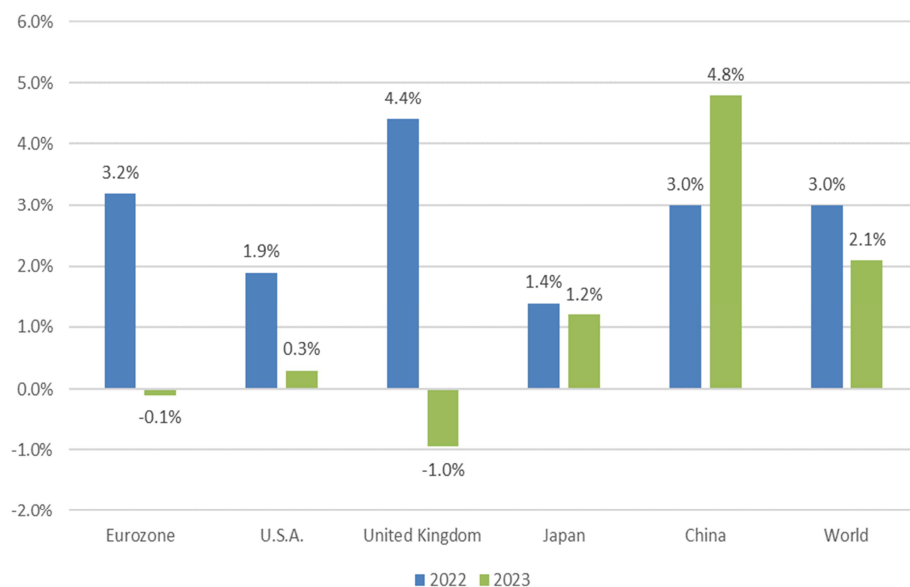
Als Estats Units, la inflació dels preus al consum ha fet un gir en els últims mesos. Va assolir un màxim al juny situant-se al 9,1%, però des de llavors ha caigut fins al 7,1%. Europa s'ha vist més afectada amb una inflació del 10,7 %, però fins i tot aquí l'expectativa és que la inflació baixarà, i els economistes preveuen una inflació del 4 % als EUA i al voltant del 6 % a Europa a finals del 2023.

## El creixement continuarà sent escàs

El consens general entre els economistes és que l'economia mundial entrarà en una «lleu recessió» a principis del 2023. És comprensible que la combinació d'una inflació elevada i l'augment dels tipus d'interès presentin grans reptes per al creixement i els economistes preveuen un creixement del PIB mundial només del 2,2%. Normalment, un creixement del PIB global per sota del 3% s'associa a una recessió mundial a causa de les taxes de creixement estructuralment més altes de les economies emergents.

El món desenvolupat s'estancarà en gran part tant a Europa com als EUA, i s'espera que la primera es vegi més afectada a causa de la crisi energètica derivada de la guerra d'Ucraïna i la dependència del petroli i el gas russos, especialment en grans estats membres com Alemanya i Itàlia. En l'àmbit regional, s'espera que el creixement econòmic dels EUA sigui només del 0,3 %, mentre que la zona euro amb una previsió de creixement del 0,1 % i el Regne Unit amb un de l'1,0 % són especialment vulnerables a la inestabilitat econòmica a causa de la seva dependència del petroli i el gas rus. Per tant, els mercats han descomptat una probabilitat més alta d'un aterratge dur a Europa i el Regne Unit que als EUA.

## Previsió del PIB regional, 2022-2023



Font: Previsions consensuades de MIFL i Bloomberg

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022

### (continuació)

---

#### **Els bancs centrals seguiran atents a la inflació**

La desacceleració de l'economia és exactament el que els banquers centrals estan intentant aconseguir mitjançant una política monetària més estricta i qualsevol desacceleració conduirà, en última instància, a una inflació dels preus més baixa, que és l'objectiu final. Això, al seu torn, hauria de conduir a un entorn de tipus d'interès més estable durant la segona meitat del 2023 i obrir la possibilitat d'una recuperació i d'uns mercats a l'alça.

El ritme de desacceleració de la inflació determinarà finalment el ritme al qual els bancs centrals hauran d'augmentar encara més els tipus d'interès, fins i tot després de l'enduriment important que ja s'ha vist. Després d'haver anat tard respecte a la inflació a causa de la seva creença que era «transitòria», els bancs centrals (com el BCE i la Reserva Federal) han augmentat els tipus de manera agressiva per refredar la inflació.

Ja estem començant a veure l'impacte, per exemple, en els preus de l'habitatge, que han començat a baixar per l'augment dels tipus d'interès i de les hipoteques. En moltes parts del món, la confiança dels consumidors ha caigut en picat a causa de l'alta inflació i la caiguda dels preus dels actius. L'esperança és que els bancs centrals comencin a alleujar aquests augments dels tipus en els mesos que venen si la inflació baixa.

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

##### ***Renda variable: l'any en dues meitats***

Els inversors en renda variable s'enfrontaran al repte de navegar per diversos punts d'inflexió per a la inflació, els tipus d'interès, els beneficis i el creixement econòmic el 2023. Els mercats de renda variable han tingut en compte aquestes perspectives econòmiques durant la major part del 2022 i actualment estan en procés d'ajustar-se al context econòmic més difícil que s'espera.

Ja hem vist caigudes importants superiors al 20 % a moltes de les principals borses del món. El Nasdaq s'ha vist especialment afectat per l'enfonsament del sector tecnològic i va caure més d'un 30 % durant l'any. Hem vist grans onades de liquidacions al sector tecnològic, amb grans pèrdues en l'espai de gran capitalització i els preus de Microsoft, Meta, Google (Alphabet) tots considerablement inferiors.

##### ***La renda variable proporciona millor valor, però no reflecteix els descomptes d'una recessió***

Hem vist una reducció significativa de les valoracions en els mercats mundials. Això és especialment cert fora de la borsa dels EUA. A Europa, les accions del Regne Unit i dels mercats emergents cotitzen a nivells de valoració normalment associats a recessió lleu, cosa que suggereix que moltes de les males notícies ja es reflecteixen en el preu. Als EUA, tot i que les valoracions han caigut, no són especialment barates, i aquest és el principal àmbit de preocupació.

No obstant això, tot i que les valoracions de renda variable són més barates avui dia, no reflecteixen del tot els descomptes d'una recessió, i les valoracions globals estan en línia amb les mitjanes històriques a llarg termini. Preveiem que els mercats de renda variable continuaran experimentant volatilitat a principis del 2023, ja que les empreses redueixen els guanys i es fa més evident l'impacte total d'una desacceleració econòmica.

Com és habitual després d'aquest escenari, esperem que es desenvolupin millors perspectives a mesura que l'economia mundial s'estabilitzi, la inflació es redueixi i els bancs centrals deixin d'augmentar els tipus. Unes valoracions més baixes de la renda variable podrien comportar una recuperació durant el segon semestre del 2023.

#### **Els guanys cauran entre un 10 % i un 15 %, però no s'enfondran**

La principal preocupació dels mercats serà quant cauran els guanys en funció de l'escenari de recessió «lleu» que esperen els economistes. Ja hem vist empreses tecnològiques acomiadant empleats mentre s'adapten a l'entorn de menor creixement i a l'impacte que això té en els preus de les seves accions. Les nostres estimacions indiquen que s'hauria d'esperar una caiguda del 10-15 % dels guanys, de mitjana, durant el primer semestre del 2023.

En aquest context, esperem que la volatilitat vista el 2022 es mantindrà durant la primera part del 2023. Els mercats continuaran sent volàtils, mentre les previsions de guanys es redueixen el primer i segon trimestre de l'any vinent, però un cop superat això, i si el creixement econòmic no ha caigut per un penya-segat, la combinació d'un creixement més realista dels guanys, l'estabilització de l'economia i la inflació i, segons la nostra opinió, les valoracions més baixes podrien provocar un repunt important del mercat de valors durant la segona meitat del 2023.

##### ***Renda fixa: ara es poden trobar rendiments atractius***

Els inversors en bons estaran encantats que s'acabi el 2022, però els rendiments més alts ara atrauen de nou els inversors a la classe d'actius. El problema clau al qual s'han enfrontat els mercats de bons en els darrers anys ha estat el volum de bons negatius i de baix rendiment. Avui aquesta imatge ha canviat.

# INFORME DE LA SOCIETAT GESTORA D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

## *S'ha eliminat el deute amb rendiments negatius*



Font: MIFL, Bloomberg

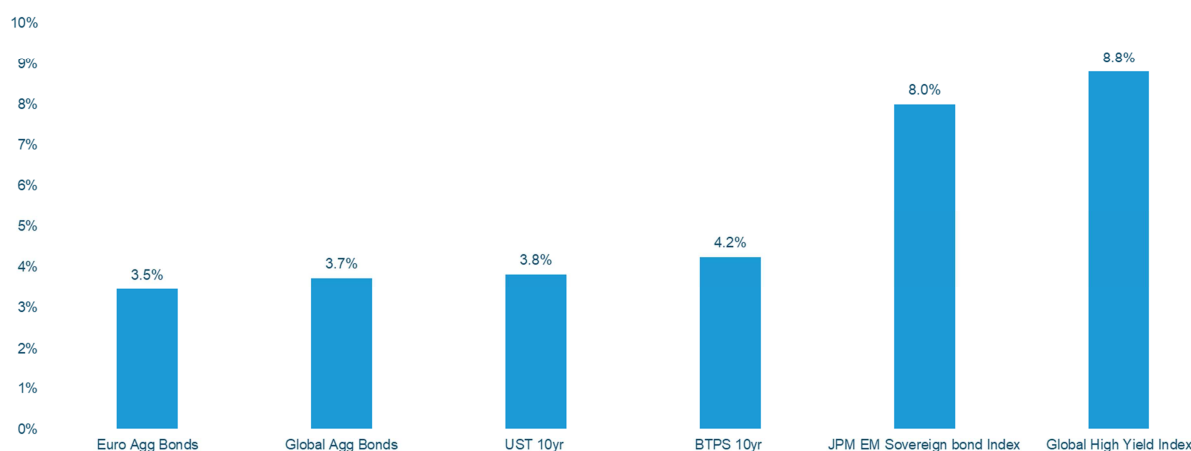
La raó principal, per descomptat, és el nivell en què els bancs centrals han hagut d'augmentar els tipus d'interès per controlar l'acceleració de la inflació. De cara al 2023, la desacceleració del creixement i la caiguda de la inflació haurien d'alleujar la pressió sobre els mercats de renda fixa, almenys a les parts més segures del mercat, com ara els bons sobirans desenvolupats.

El crèdit, com la renda variable, haurà de fer front a l'entorn de desacceleració del creixement i, tot i que no veiem un cicle de morositat important a causa de la millor capitalització de les empreses, creiem que el crèdit i els bons amb un rendiment especialment alt, podrien romandre sota pressió en aquest context. Mantenim una preferència pels bons sobirans de més durada.

En general, però, el context general dels inversors en bons és molt millor del que ha estat en qualsevol moment dels darrers deu anys, ja que l'ajust dels preus dels bons ha empès els rendiments a nivells que ara ofereixen als inversors un nivell de rendiment atractiu, sovint superior a 3 % en bons sobirans desenvolupats i fins a un 8 % en bons de mercats emergents.

Tot i que s'espera que la inflació sigui més moderada el 2023, els rendiments reals (rendiments dels bons ajustats per la inflació) probablement continuaran sent negatius. Tanmateix, l'oportunitat d'inversió continua sent interessant a llarg termini.

## *Els bons ofereixen rendiments atractius*



Font: MIFL, Bloomberg

# **PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022**

## **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 2022, Acadian gestionava més de 83.000 milions de dòlars dels EUA en nom de fons de pensions, dotacions, fundacions, governs i altres institucions d'arreu del món.

## **AQR Capital Management LLC**

AQR és pionera en la inversió quantitativa mitjançant la investigació aplicada. El 31 de desembre del 2022, tenia aproximadament 95.000 milions de dòlars dels EUA en els actius sota gestió i més de 550 empleats. AQR té la seu a Greenwich (Connecticut) i té oficines en set 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. Les investigacions dutes a terme pels equips d'inversió d'AQR són reconegudes internacionalment i han sigut motiu de nombrosos articles publicats en diverses revistes professionals.

## **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 2022, gestiona més de 92.000 milions de dòlars dels EUA. Té la seu a Londres i té més de 470 empleats, que inclouen 137 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 vint-i-quatre anys d'experiència en inversions. L'empresa té la seu a Edimburg, Escòcia i gestionava més de 265.000 de dòlars dels EUA en actius el 31 de desembre del 2022. El negoci és propietat dels socis i està controlat per ells, que també tenen inversions personals en l'estratègia, juntament amb els clients.

## **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. Els actius gestionats superen els 830.000 milions d'euros a 31 de desembre de 2022 en estratègies actives, passives i alternatives. L'empresa dona feina a més de 3.900 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. Els equips d'inversió s'organitzen en grups regionals i es reuneixen al voltant d'una visió global coherent del responsable d'inversions (CIO).

## **Eagle Capital Management**

Eagle Capital Management («Eagle») es va constituir l'any 1988. L'empresa ofereix una única estratègia de renda variable dels EUA, l'estratègia Eagle Equity, 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 d'inversió d'Eagle inclou corresponsables d'inversions, analistes d'investigació i negociants, amb una mitjana de més de vint anys d'experiència i onze anys a l'empresa. A finals del 2022, els actius gestionats per Eagle eren d'uns 24.000 milions de dòlars dels EUA.

# PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

---

## **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 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 10 % dels seus beneficis de cada any a través d'ELEVA Foundation. Té 46 empleats a jornada completa i, a finals del 2022, gestionava 10.000 milions d'euros.

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

FIL (Luxemburg) S.A. forma part de Fidelity International, que es va formar l'any 1969 per atendre mercats de fora dels EUA 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. FIL opera en l'àmbit mundial en 25 països. Amb més de 7.000 empleats i més de 400 professionals de la inversió, el 30 de setembre del 2022 FIL gestionava més de 668.000 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 2022, els actius sota gestió se situaven al voltant dels 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. El 30 de setembre del 2022, l'empresa tenia al voltant de 2,4 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 internacionals de gestió d'inversions en renda variable, renda fixa, actius immobiliaris, fons de cobertura, i 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, Nova York i Columbus, Ohio.

## **Jupiter Asset Management Limited**

Jupiter Asset Management es va constituir el 1985. 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. NZS Capital és una boutique especialitzada en inversions que gestiona 1.400 milions de dòlars dels EUA en actius el 31 de desembre del 2022. 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.

## **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 quantitativs 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 2022, tenia uns actius sota gestió d'uns 15.000 milions d'euros.

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

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 6.600 milions d'euros en actius a 31 de desembre de 2022 per diversos fons d'inversió i de pensions en diferents classes d'actius. MGF també és un gran proveïdor a Itàlia de Piani Individuali di Risparmio (plans individuals d'estalvi). 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.



# **PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)**

---

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

Fundada el 1924, MFS és una empresa internacional de gestió d'inversions que combina experiència col·lectiva, disciplina a llarg termini i gestió de riscos en oportunitats d'inversió. Amb seu a Boston, aquesta entitat té oficines d'inversió a Hong Kong, Londres, Ciutat de Mèxic, Sao Paulo, Singapur, Sydney, Tòquio i Toronto. El 30 de novembre del 2022, comptava amb més de 2.000 empleats, dels quals 310 eren professionals de la inversió i gestionava més de 508.000 milions de dòlars dels EUA en actius en nom d'inversors particulars i institucionals de tot el món.

## **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 2022, comptava amb més de 1.300 professionals de la inversió en 25 països que gestionaven més d'1,3 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 39 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 700 professionals de la inversió i més de 2.600 empleats en total, el 31 de desembre del 2022 l'empresa gestionava 408.000 milions de dòlars dels EUA d'actius.

## **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 55.000 milions de dòlars dels EUA a 31 de desembre del 2022 per a institucions i particulars de tot el món. Aquesta entitat té quatre franquícies d'inversió autònomes que tenen un total de més de 200 empleats, dels quals 37 són professionals de la inversió, i l'equip de Large Company Growth amb seu a Boca Raton gestiona la major part dels actius de l'empresa. Polen ha estat reconeguda per Pensions & Investments com un dels «Millors llocs on treballar» del sector cada any des de 2016 (2016-2022).

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. («Robeco») té les seves arrels el 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 2022, Robeco tenia aproximadament 173.000 milions d'euros en actius gestionats, inclosos més de 164.000 milions d'euros en estratègies integrades en ESG. La companyia té oficines a 13 països d'arreu del món i més de 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. El 30 de setembre del 2022, l'empresa gestionava més de 857.000 milions d'euros en actius per a institucions, intermediaris i particulars, i donava feina a unes 5.700 persones a 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 previsible, sostenibles, d'alta qualitat i de fort creixement en l'àmbit mundial. El 30 de setembre del 2022, l'empresa tenia 34 empleats, inclosos 18 professionals de la inversió, que gestionaven més de 18.000 milions de dòlars dels EUA en actius. Té seu a Stamford (Connecticut).

# **PERFIL DE LES GESTORES DELEGADES D'INVERSIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)**

---

## **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 2.500 milions d'euros en actius a 31 de desembre del 2022. Tenax té 20 empleats, inclosos 16 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. El 2022, va ser adquirida per Beka Finance, un important hòlding financer espanyol, a reserva de l'aprovació reglamentària. El 31 de desembre del 2022 els actius sota gestió eren d'uns 5.000 milions d'euros. Trea està especialitzada en estratègies europees, tant de renda variable com fixa. L'empresa té seu a Madrid, una oficina a Barcelona i uns 50 empleats, 20 dels quals són professionals de la inversió.

## **Wellington Management**

Les arrels de Wellington Management les trobem en la creació del fons Wellington el 1928. Amb prop de 1.100 milions de dòlars dels EUA en actius gestionats el 30 de setembre del 2022, es troba entre les gestores d'inversions més grans del món, i és assessora d'inversions per a més de 2.400 clients de més de 60 països. Wellington té la seva seu a Boston (Massachusetts) i disposa d'oficines d'inversió en 13 ubicacions més de tot el món amb 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 participats dels subfons del fons Challenge Funds***

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

---

#### **Opinió**

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

- expressen una imatge fidel i exacta de la situació financera, actius i passius del Subfons a 31 de desembre del 2022, 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 2022;
  - 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 2022; i
  - la Memòria dels estats financers per a cada Subfons, que inclou una descripció de les polítiques comptables pertinents.
- 

#### **Bases per a l'opinió**

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

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

#### **Independència**

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

---

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

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

En 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 [x], aquesta n'és responsable de la preparació, d'acord amb el marc aplicable, d'uns estats financers que donin una visió fidel i justa.

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

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

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

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

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

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

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

Aquesta descripció forma part del nostre informe d'auditoria.

### *Ús d'aquest informe*

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

PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Registered Auditors

Dublín

25 d'abril de 2023

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.310.782.256	1.257.077.621	476.004.228	450.599.509
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	181.740.012	307.442.652	114.808.270	144.797.822
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	69.467.494
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	1.625.998	-	4.254.665
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	1.304.662	370.230	91.612	3.598
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	67.877.427	62.424.084	5.682.153	46.744.432
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	6.357	10.296.785	1.059.431	26.344.266
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	90.000	480.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions	2.305.654	625.777	412.819	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	3.038.004	1.562.519	824.299	822.467
Interessos i dividendes a cobrar, total	938.035	529.311	371.243	504.244
Altres actius	112.242	87.160	396.379	121.084
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>1.642.042.137</b>	<b>599.740.434</b>	<b>744.139.581</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	139.092	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	7	3	743	75.529
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	1.625.998	-	4.254.712
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	480.000
Imports a pagar per compres d'inversions	3.351.239	795.801	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	232.883	275.258	138.206	256.152
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.377.586	3.527.056	1.306.281	1.593.926
Comissions sobre resultats a pagar	-	16.750.166	-	6.770.089
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	428.180	429.297	189.900	198.707
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>7.389.895</b>	<b>23.403.579</b>	<b>1.774.222</b>	<b>13.629.115</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>597.966.212</b>	<b>730.510.466</b>

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	102.061.190,243	98.101.316,917	92.524.705,204	100.278.866,840
Valor liquidatiu de la participació	12,855	15,463	5,558	6,373
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	18.465.315,727	4.082.549,987	6.317.478,847	5.440.208,389
Valor liquidatiu de la participació	11,970	15,883	7,787	8,905
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	1.379.760,373	1.506.291,561	2.882.909,673	3.110.847,284
Valor liquidatiu de la participació	16,119	19,488	9,170	10,566
<b>Mediolanum Classe S amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	240.461,528	247.504,768	555.356,146	604.575,598
Valor liquidatiu de la participació	22,803	30,400	14,627	16,816

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

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	210.181.907	262.736.481	76.919.394	123.399.818
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	16.688.806	30.275.055
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	357.497
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)	297.028	9.404.138	2.156.637	3.282.865
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	698.895	1.165.945	1.698.701	3.190.864
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	1.107.751	408.650	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	446.110	740.019	157.641	242.268
Interessos i dividendes a cobrar, total	552	-	259.894	-
Altres actius	496	-	23.136	17.658
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>212.732.739</b>	<b>274.455.233</b>	<b>97.904.209</b>	<b>160.766.025</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	331.475	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)	-	8.419	-	357.497
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	2.207.105	580.432	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	87.903	140.690	56.320	12.667
Comissions de gestió i assessorament a pagar	456.426	592.629	212.629	347.013
Comissions sobre resultats a pagar	-	2.755.165	-	1.638.314
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	58.352	59.367	30.869	35.614
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>2.809.786</b>	<b>4.468.177</b>	<b>609.418</b>	<b>2.391.105</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>209.922.953</b>	<b>269.987.056</b>	<b>97.294.791</b>	<b>158.374.920</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	33.983.756,841	37.503.041,527	15.348.166,860	19.693.794,536
Valor liquidatiu de la participació	5,274	6,163	5,879	7,574
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	3.475.650,496	3.746.511,295	650.299,922	655.055,457
Valor liquidatiu de la participació	8,828	10,369	10,857	14,058

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	37.865.916	67.896.452	255.730.052	315.782.588
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	3.864.910	-	62.218.639	78.127.001
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	444.813
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	94.466	137.134
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	1.267.029	1.283.554	13.928.795	9.229.715
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	364.445	-	3.699.974	4.018.719
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	40.000	10.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	478.638	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	52.060	74.226	565.592	597.860
Interessos i dividendes a cobrar, total	2.163	-	195.178	192.926
Altres actius	278.065	9.920	75.044	25.828
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>43.694.588</b>	<b>69.264.152</b>	<b>337.026.378</b>	<b>408.566.584</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	250.410	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	32.042	1.597
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	1.206	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	-	444.875
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	-	-	333.915	13.812
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	39.635	4.077	71.243	78.373
Comissions de gestió i assessorament a pagar	96.172	150.587	738.009	924.452
Comissions sobre resultats a pagar	-	8.172	-	3.432.640
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	21.922	2.214
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	145.076	108.971	93.514	116.844
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>280.883</b>	<b>271.807</b>	<b>1.542.261</b>	<b>5.014.807</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>43.413.705</b>	<b>68.992.345</b>	<b>335.484.117</b>	<b>403.551.777</b>

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:



# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	5.022.253,689	8.172.127,885	41.100.692,337	43.353.808,670
Valor liquidatiu de la participació	6,884	7,244	7,272	8,465
<b>Mediolanum Classe L amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	3.661.663,202	2.745.261,613
Valor liquidatiu de la participació	-	-	6,872	8,101
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	611.553,736	640.565,255	901.629,922	959.986,510
Valor liquidatiu de la participació	14,457	15,292	9,281	10,867
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	234.399,213	248.778,936
Valor liquidatiu de la participació	-	-	13,149	15,562

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

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIU</b>			
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	413.598.888	458.843.410	395.800.528	371.674.797
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	102.066.475	112.304.901	68.433.539	74.162.239
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)	3.769	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	12.826.698	14.310.687	21.645.510	10.320.975
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	2.153	1.835.439	4.054	2.812.976
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	7.990.792	-	217.537	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.437.663	1.331.678	1.427.621	2.064.874
Interessos i dividendes a cobrar, total	501.056	353.582	510.822	1.040.779
Altres actius	197.517	153.700	1.473	444
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>538.625.011</b>	<b>589.133.397</b>	<b>488.041.084</b>	<b>462.077.084</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	87.702	-	29.607
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	2.524	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	18	-	3	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	518	666.107	-	194
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	7.909.285	-	-	370.354
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	211.828	447.529	1.223.761	406.424
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.274.394	1.430.966	1.058.037	1.022.267
Comissions sobre resultats a pagar	-	4.082.770	6.589.970	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	217.825	284.803	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	273.952	690.247	106.032	84.227
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>9.890.344</b>	<b>7.690.124</b>	<b>8.977.803</b>	<b>1.913.073</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>528.734.667</b>	<b>581.443.273</b>	<b>479.063.281</b>	<b>460.164.011</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	59.384.946,521	54.492.420,555	60.697.410,262	75.039.890,449
Valor liquidatiu de la participació	8,207	9,710	7,553	5,830
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.342.046,544	2.489.180,749	1.450.752,482	2.062.268,088
Valor liquidatiu de la participació	17,665	21,010	14,220	10,992

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	765.532.072	623.577.041	557.169.779	495.897.245
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	51.183.939	144.929.619	121.526.844	119.232.812
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	154.136	-	429.611
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)	55.061.501	27.467.744	49.299.735	27.612.455
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	7.206	1.666.177	4.450	1.461.681
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	-	34.975
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	2.678.648	2.713.043	2.376.215	2.446.915
Interessos i dividendes a cobrar, total	401.239	213.327	474.740	103.644
Altres actius	125.834	-	159.691	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>874.990.439</b>	<b>800.721.087</b>	<b>731.011.454</b>	<b>647.219.338</b>

### PASSIU

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

Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	276
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	31	-	172	124
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.302	550.203	-	429.611
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	-	-	-	367.496
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	492.520	142.489	398.191	165.180
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.921.398	1.732.924	1.605.327	1.399.322
Comissions sobre resultats a pagar	-	8.142.501	102	6.587.373
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	214.616	189.903	179.294	155.249
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>2.629.867</b>	<b>10.758.020</b>	<b>2.183.086</b>	<b>9.104.631</b>

### ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE

**PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES**

#### Mediolanum Classe L

Nombre de participacions «A» en circulació	82.924.619,679	67.832.785,399	107.726.263,578	88.087.970,567
Valor liquidatiu de la participació	10,205	11,201	6,561	6,972

#### Mediolanum Classe S

Nombre de participacions «A» en circulació	1.311.357,163	1.372.631,179	1.672.163,971	1.709.511,372
Valor liquidatiu de la participació	19,905	21,959	13,150	14,043

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	558.062.407	515.247.914	1.301.052.988	1.489.959.740
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	18.206.367	34.918.521	106.488.751	376.221.521
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	200.829	-	785.371
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)	60.550.889	26.148.919	183.246.315	66.915.070
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	7.786	4.867.751	21.831.953	7.652.568
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	-	117.799
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.657.288	1.509.873	8.167.958	5.436.006
Interessos i dividendes a cobrar, total	204.422	233.511	207.184	181.032
Altres actius	356.573	49.831	412.302	142.422
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>639.045.732</b>	<b>583.177.149</b>	<b>1.621.407.451</b>	<b>1.947.411.529</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	2.785.053	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	506	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	201.176	11.970.642	785.371
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	1.603.654	-	4.492.338	354.037
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	1.033.390	220.740	624.922	735.859
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.380.637	1.278.998	3.563.705	4.260.473
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.538.907	-	19.743.450
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	296.817	272.389	405.821	390.960
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>4.314.498</b>	<b>5.512.210</b>	<b>23.842.987</b>	<b>26.270.150</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>634.731.234</b>	<b>577.664.939</b>	<b>1.597.564.464</b>	<b>1.921.141.379</b>
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	147.337.384,740	125.721.042,353	232.560.689,090	176.810.321,771
Valor liquidatiu de la participació	4,185	4,433	6,679	10,466
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.307.696,501	2.433.035,343	2.878.514,282	2.911.342,586
Valor liquidatiu de la participació	7,867	8,374	15,423	24,292

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.692.429.415	1.992.482.275	-	-
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	29.315.700	-	61.675.436	98.081.076
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)	10.421.547	36.846.804	949.128	262.630
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	15.641.870	15.570.166	77.102	360.575
Interessos i dividendes a cobrar, total	12.453.888	14.949.930	5.197	36.187
Altres actius	3.697	-	29.247	30.107
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>2.059.849.175</b>	<b>62.736.110</b>	<b>98.770.575</b>

<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	169.146
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	-	12.955.107	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	12.303.654	10.103.147	419.005	212.897
Comissions de gestió i assessorament a pagar	389.093	481.438	50.233	82.005
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	455.143	432.612	15.986	18.594
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>13.147.890</b>	<b>23.972.304</b>	<b>485.224</b>	<b>482.642</b>

<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>62.250.886</b>	<b>98.287.933</b>
--	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	259.596.835,445	296.362.068,284	10.457.927,703	17.948.048,418
Valor liquidatiu de la participació	6,605	6,731	5,026	4,731
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	2.673.939,559	3.314.688,830	969.464,426	1.421.648,610
Valor liquidatiu de la participació	12,119	12,364	9,989	9,412

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	592.254.733	589.029.755	179.834.929	189.032.097
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	9.863.100	30.676.406	80.926.818	57.617.686
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	2.507.630	1.408.095	23.333	33.276
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	2.866.800	1.098.689
Opcions a valor just (nota 13, 16)	517.920	249.480	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	28.897.222	32.323.429	14.290.098	13.312.591
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	7.564.925	2.472.397	212.701	227.151
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	140.000	150.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	12.064.136	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	216.143	24.949	778.686	47.251
Interessos i dividendes a cobrar, total	2.318.632	1.516.666	1.089.022	925.698
Altres actius	1.220	-	452	19
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>644.141.525</b>	<b>657.701.177</b>	<b>292.226.975</b>	<b>262.444.458</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	1.710.150	-	-	6.430
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	393.407	359.938
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	1.144
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	1.693.242	1.941.785	67.763	117.600
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	63.860	85.140	678.024	4.105.279
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	29.319	30.333	30.326	18.658
Comissions de gestió i assessorament a pagar	669.554	707.123	383.263	346.573
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	885	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	158.893	147.046	64.306	52.120
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>4.325.018</b>	<b>2.911.427</b>	<b>1.617.974</b>	<b>5.007.742</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>639.816.507</b>	<b>654.789.750</b>	<b>290.609.001</b>	<b>257.436.716</b>

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	95.450.541,733	92.709.905,889	18.615.830,062	14.558.789,318
Valor liquidatiu de la participació	6,628	6,975	5,018	5,174
Nombre de participacions «B» en circulació	467.309,811	467.891,498	391.844,773	310.032,214
Valor liquidatiu de la participació	4,331	4,562	4,685	4,860
<b>Mediolanum Classe L amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	32.503.170,784	28.241.304,003
Valor liquidatiu de la participació	-	-	5,776	6,088
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	275.818,465	188.359,549
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,189	4,444
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	291.105,657	317.766,316	241.164,258	268.022,536
Valor liquidatiu de la participació	11,537	12,166	9,757	10,082
Nombre de participacions «B» en circulació	212.593,473	249.319,994	213.202,784	262.024,363
Valor liquidatiu de la participació	8,296	8,756	9,124	9,485
<b>Mediolanum Classe S amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	95.903,415	112.277,511
Valor liquidatiu de la participació	-	-	10,004	10,567
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	150.169,794	169.801,941
Valor liquidatiu de la participació	-	-	8,069	8,569

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

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	461.388.242	546.729.276	542.267.088	654.108.715
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	38.607.681	31.961.133
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	3.640.652	-	93.908.289	67.906.322
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	3.127.931	542.096	2.262.158	851.821
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	952.180	54.376	4.068.477	1.874.645
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	1.894.716	13.464	1.786.870	890.373
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	29.686.549	22.375.783	39.383.868	41.915.241
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	8.028.181	11.889.490	5.839.189	4.767.378
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	70.000	1.650.025	2.570.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	1.510.088	86.311	1.607.901	336.721
Interessos i dividendes a cobrar, total	3.441.572	3.076.178	5.790.017	4.838.083
Altres actius	1.121	-	1.504	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>513.671.232</b>	<b>584.836.974</b>	<b>737.173.067</b>	<b>812.020.432</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	4.204.875	3.617.513	4.238.537	583.226
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	395.888	59.760	1.124.671	1.571.638
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	582.139	2.617.867	1.681.506
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	1.302	88
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	4.065.826	2.348.130	1.743.125	1.264.607
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	500.000	-	740.000	100.000
Imports a pagar per compres d'inversions	-	-	3.229.462	852.808
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	141.369	54.864	123.117	182.620
Comissions de gestió i assessorament a pagar	612.740	715.786	1.035.913	1.186.406
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	642.255
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	19.843
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	11.497	6.821	262.165	231.903
Altres despeses a pagar	142.385	143.583	193.687	200.711
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>10.074.580</b>	<b>7.528.596</b>	<b>15.309.846</b>	<b>8.517.611</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>503.596.652</b>	<b>577.308.378</b>	<b>721.863.221</b>	<b>803.502.821</b>

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:



# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	58.068.003,822	54.830.001,735	70.509.493,995	70.384.817,433
Valor liquidatiu de la participació	8,444	10,244	5,550	6,480
Nombre de participacions «B» en circulació	831.912,682	546.709,969	521.059,071	483.510,045
Valor liquidatiu de la participació	5,339	6,527	4,778	5,651
<b>Mediolanum Classe L amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	42.443.703,395	36.701.644,088
Valor liquidatiu de la participació	-	-	7,094	8,483
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	2.618.111,321	2.324.292,749
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,962	6,011
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	252.466,710	270.939,802	209.664,798	253.044,928
Valor liquidatiu de la participació	14,562	17,703	10,791	12,626
Nombre de participacions «B» en circulació	514.075,583	594.229,537	358.966,107	408.116,353
Valor liquidatiu de la participació	9,987	12,234	9,347	11,076
<b>Mediolanum Classe S amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	-	-	424.495,901	489.502,314
Valor liquidatiu de la participació	-	-	12,097	14,497
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	348.122,999	405.129,169
Valor liquidatiu de la participació	-	-	9,240	11,211

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

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.428.512.477	1.607.645.140	442.420.557	562.039.135
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	260.900.946	188.444.357	7.914.995	21.285.960
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	43.024.266	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	4.779	1.567.326	1.224.593	1.764.087
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	1.168.549	996.812	1.920.719	88.674
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	3.302.988	131.388
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	59.078.598	82.390.002	31.879.460	21.931.630
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	643.337	14.698.874	7.358.453	4.942.240
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	10.000	2.629.841	7.700.000
Imports a cobrar per vendes d'inversions	27.139	1.126.384	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	4.546.434	2.864.142	1.819.092	1.202.398
Interessos i dividendes a cobrar, total	1.739.313	850.151	7.208.323	8.572.906
Altres actius	557.721	29.229	36.415	32.003
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.757.179.293</b>	<b>1.900.622.417</b>	<b>550.739.702</b>	<b>629.690.421</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	199.621	2.132	4.086.030	194.116
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	36.954	122.866	-	305.949
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	5.402.900	9.219.766
Descoberts bancaris (nota 10)	217	-	11.438	20.677
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	52.769	1.610.794	1.373.647	2.187.028
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	353.451	794.272	2.393.800	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	684.454	733.580	846.847	828.501
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.364.700	4.676.932	835.881	993.662
Comissions sobre resultats a pagar	-	19.239.369	-	386.631
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	8.944	5.762	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	637.762	692.563
Altres despeses a pagar	430.951	426.308	151.044	153.215
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>6.132.061</b>	<b>27.612.015</b>	<b>15.739.349</b>	<b>14.982.108</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>535.000.353</b>	<b>614.708.313</b>

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	140.623.695,958	127.509.135,404	67.639.832,327	52.220.758,916
Valor liquidatiu de la participació	10,111	12,008	4,312	5,300
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	6.472.553,910	6.337.319,207
Valor liquidatiu de la participació	-	-	4,148	5,135
<b>Mediolanum Classe L amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	26.367.863,866	20.112.216,862	-	-
Valor liquidatiu de la participació	9,441	11,937	-	-
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	-	-
Valor liquidatiu de la participació	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	5.708.116,268	6.088.154,223	11.528.134,055	12.923.999,501
Valor liquidatiu de la participació	12,723	15,172	9,733	12,003
Nombre de participacions «B» en circulació	-	-	13.208.958,057	15.319.624,941
Valor liquidatiu de la participació	-	-	7,893	9,808
<b>Mediolanum Classe S amb Cobertura</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	421.618,547	413.081,228	-	-
Valor liquidatiu de la participació	17,975	22,816	-	-

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

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	2.591.570.298	3.001.149.774	454.631.428	462.330.910
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	-	-	14.477.459
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	9.389	188.239	77.091	2.956.843
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	7.630.602	3.762.841	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	135.259.872	92.554.554	35.967.526	39.858.350
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	1.186.794	613.944	15.661.495	8.057.623
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	290.000	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	24.882	519.111	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	8.047.544	7.277.376	1.729.246	2.250.824
Interessos i dividendes a cobrar, total	2.100.447	1.426.358	2.610.007	2.195.932
Altres actius	337.430	-	330.557	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>2.746.167.258</b>	<b>3.107.782.197</b>	<b>511.007.350</b>	<b>532.127.941</b>

<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	360.670	4.054	5.409.477	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	16	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	116	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	112.732	274.635	430.685	3.486.137
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	1.300.000	290.000	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	434.651	1.791.500	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	1.957.601	5.039.777	618.740	611.266
Comissions de gestió i assessorament a pagar	7.565.331	8.550.213	1.111.932	1.167.126
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	662.190	638.534	124.666	113.782
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>12.393.291</b>	<b>16.588.729</b>	<b>7.695.500</b>	<b>5.378.311</b>

<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>503.311.850</b>	<b>526.749.630</b>
--	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

<b>Mediolanum Classe P</b>				
Nombre de participacions «A» en circulació	205.669.991,016	190.159.387,462	33.704.266,218	30.882.670,772
Valor liquidatiu de la participació	13,292	16,256	14,933	17,056

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>				
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	262.090.514	230.843.691	205.267.638	186.109.183
Inversions en fons d'inversió (nota 16)	-	-	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari (nota 16)	-	14.477.459	-	-
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	30.836	27.919	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opcions a valor just (nota 13, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Tresoreria i equivalents de tresoreria (nota 10)	14.661.541	41.096.682	5.683.522	24.427.116
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	136.332	94.750	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	919.899	1.358.394	1.020.191	1.242.618
Interessos i dividendes a cobrar, total	2.330.600	1.783.357	1.086.433	647.909
Altres actius	440.313	-	392	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>280.610.035</b>	<b>289.682.252</b>	<b>213.058.176</b>	<b>212.426.826</b>
<b>PASSIU</b>				
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>				
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-	-	-
Descoberts bancaris (nota 10)	-	-	-	-
Marge de tresoreria a pagar als corredors (nota 10)	30.836	27.919	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia que es deu als corredors (nota 10)	-	-	-	-
Imports a pagar per compres d'inversions	-	-	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	388.459	443.820	607.489	844.463
Comissions de gestió i assessorament a pagar	394.296	416.597	208.737	215.058
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses a pagar	67.497	61.730	54.248	51.236
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>881.088</b>	<b>950.066</b>	<b>870.474</b>	<b>1.110.757</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>279.728.947</b>	<b>288.732.186</b>	<b>212.187.702</b>	<b>211.316.069</b>

### Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	21.507.848,362	19.873.744,698	18.207.912,851	17.503.915,086
Valor liquidatiu de la participació	13,006	14,528	11,654	12,073

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# DECLARACIÓ DE SITUACIÓ FINANCERA

## A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIU</b>		
<i>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Inversions en valors mobiliaris (nota 16)	1.109.766.277	1.035.480.966
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)	21.796.422	126.823.984
Marge de tresoreria a cobrar dels corredors (nota 10)	-	-
Tresoreria mantinguda com a garantia (nota 10)	-	-
Imports a cobrar per vendes d'inversions	-	-
Imports a cobrar per subscripcions de participacions	2.503.733	4.023.280
Interessos i dividendes a cobrar, total	6.000.221	1.904.280
Altres actius	2.072	-
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>1.140.068.725</b>	<b>1.168.232.510</b>
<b>PASSIU</b>		
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>		
Contractes de futurs a valor just (nota 14, 16)	-	-
Contractes a termini sobre de divises a valor just (nota 12, 16)	-	-
Permutes financeres a valor just (nota 15, 16)	-	-
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	-	-
Imports a pagar per reemborsaments de participacions	1.447.379	1.225.702
Comissions de gestió i assessorament a pagar	854.765	911.056
Comissions sobre resultats a pagar	-	-
Impost sobre plusvàlues latent en inversions	-	-
Interessos a pagar en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-
Altres despeses a pagar	272.575	247.996
<b>TOTAL PASSIU (llevat dels actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables)</b>	<b>2.574.719</b>	<b>2.384.754</b>
<b>ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>1.137.494.006</b>	<b>1.165.847.756</b>

### Mediolanum Classe P

Nombre de participacions «A» en circulació	118.799.754,771	119.682.359,058
Valor liquidatiu de la participació	9,575	9,741

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

Signat en representació de la societat gestora el 25 d'abril del 2023:

Administrador:

Administrador:

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	19.225.977	19.532.792	14.111.915	13.812.685
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	142.153
Interessos bancaris	908.835	3.939	41.675	1.647
Altres ingressos	401.211	804.686	1.100.892	1.137.061
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	184.305.542	385.453.938	(5.448.165)	95.996.691
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	5.233.450	(5.111.635)	290	(1.182.540)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(15.245.552)	21.007.922	(9.975.928)	37.711.263
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	1.596.883	3.288.521	(52.502)	215.681
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	288.182	-	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta sobre contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	(414.938)
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(430.054.503)	154.646.002	(69.776.451)	28.065.336
Contractes de futurs	(1.625.998)	360.696	(4.393.757)	1.661.855
Contractes sobre divises	934.429	155.406	162.801	168.937
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	690.779
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(234.031.544)</b>	<b>580.142.267</b>	<b>(74.229.230)</b>	<b>178.006.610</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	34.436.763	41.203.091	14.577.226	18.958.838
Taxes de rendibilitat (nota 8)	2.281	9.083.570	4.387	8.223.030
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	297.958	357.142	142.862	186.578
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	58.907	79.707	31.354	45.388
Remuneració d'auditors	18.559	18.872	7.111	8.427
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	132.993	212.452	324.404	848.688
Costos de transacció	285.639	278.305	885.848	379.383
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	14.392
Altres despeses	793.598	951.828	374.224	530.629
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	5.388.010	5.692.532	1.164.460	1.420.456
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>41.414.708</b>	<b>57.877.499</b>	<b>17.511.876</b>	<b>30.615.809</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>522.264.768</b>	<b>(91.741.106)</b>	<b>147.390.801</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>522.264.768</b>	<b>(91.741.106)</b>	<b>147.390.801</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>522.264.768</b>	<b>(91.741.106)</b>	<b>147.390.801</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	6.936.296	7.232.081	3.904.960	2.833.440
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	7.982	-	9.163	-
Altres ingressos	311.395	194.606	52.502	188.161
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(1.314.685)	47.046.471	(3.613.535)	19.804.047
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	119	-	-	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	379.479	(1.186.849)	(1.414.383)	3.488.805
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	4.063	(2.177)	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(41.687.213)	24.381.488	(33.782.425)	(943.931)
Contractes de futurs	331.475	(331.475)	(667.097)	(30.408)
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(35.031.089)</b>	<b>77.334.145</b>	<b>(35.510.815)</b>	<b>25.340.114</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	5.409.230	5.756.594	2.828.812	3.702.190
Taxes de rendibilitat (nota 8)	3.791	3.071.799	887	626.119
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	73.698	73.317	27.560	34.617
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	15.293	18.637	12.087	15.174
Remuneració d'auditors	2.496	2.556	1.157	1.608
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	25.049	36.921	37.285	44.647
Costos de transacció	923.610	822.323	13.439	26.292
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	126.346	134.276	66.010	90.068
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	59.725	60.609	565.087	425.016
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>6.639.238</b>	<b>9.977.032</b>	<b>3.552.324</b>	<b>4.965.731</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(39.063.139)</b>	<b>20.374.383</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(39.063.139)</b>	<b>20.374.383</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(39.063.139)</b>	<b>20.374.383</b>

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

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



# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	1.838.529	1.568.942	7.548.902	7.542.851
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	9.271	-	79.645	-
Altres ingressos	923.742	482.547	3.585.415	189.441
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(60.153)	7.920.881	1.556.642	81.318.405
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	(148.279)	(716.907)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(69.960)	-	118.505	4.760.527
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	31	51	355.872	275.221
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	(322.994)	(393.368)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(5.854.424)	1.582.403	(60.189.290)	(54.057.090)
Contractes de futurs	-	-	(695.224)	(461.696)
Contractes sobre divises	-	-	(73.113)	131.682
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	(19.942)	35.138
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(3.212.964)</b>	<b>11.554.824</b>	<b>(48.203.861)</b>	<b>38.624.204</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	1.372.305	1.671.401	8.531.341	11.185.577
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	8.172	-	4.372.134
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	20.031	28.931	103.942	120.562
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	9.410	11.776	23.195	32.236
Remuneració d'auditors	516	711	3.989	4.781
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	12.037	13.084	72.895	128.405
Costos de transacció	58.328	107.257	398.786	422.316
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	78.183	94.661	193.967	256.333
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	74.506	304.849	865.816	848.134
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>1.625.316</b>	<b>2.240.842</b>	<b>10.193.931</b>	<b>17.370.478</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(58.397.792)</b>	<b>21.253.726</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(58.397.792)</b>	<b>21.253.726</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(58.397.792)</b>	<b>21.253.726</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	17.614.519	13.939.745	19.901.219	13.093.239
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	100.745	1.355	135.757	-
Altres ingressos	4.457.513	380.465	106.919	210.269
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	2.555.701	57.548.101	66.823.786	5.300.926
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(90.814)	257.366	(3.640)	(583)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(3.562.223)	2.661.665	1.689.924	1.054.826
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(200.044)	(456.836)	164.813	338.600
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	227.528	(882.438)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(97.448.279)	(46.597.800)	61.889.515	108.172.039
Contractes de futurs	87.702	(1.210.050)	29.607	(121.474)
Contractes sobre divises	1.245	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	66.800	86.278	-	54.344
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(76.189.607)</b>	<b>25.727.851</b>	<b>150.737.900</b>	<b>128.102.186</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	14.016.054	15.496.007	11.830.211	8.611.631
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	896.449	7.116.924	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	139.864	142.799	105.300	75.461
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	26.740	31.810	25.706	23.932
Remuneració d'auditors	6.287	5.945	5.697	4.474
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	86.516	117.823	64.709	71.463
Costos de transacció	643.431	580.614	82.095	66.465
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	287.333	320.519	280.469	203.371
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.876.585	1.611.180	3.693.243	2.361.321
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>17.082.810</b>	<b>19.203.146</b>	<b>23.204.354</b>	<b>11.418.118</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>6.524.705</b>	<b>127.533.546</b>	<b>116.684.068</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>6.524.705</b>	<b>127.533.546</b>	<b>116.684.068</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>6.524.705</b>	<b>127.533.546</b>	<b>116.684.068</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	13.384.564	12.897.521	6.568.840	9.323.863
Interessos d'inversions en valors	-	237.111	-	-
Interessos bancaris	280.565	-	324.981	-
Altres ingressos	72.393	217.129	279.342	268.381
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	34.528.948	249.934.572	(5.792.585)	101.420.361
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	96.781	(391)	8.548	(4.165)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(3.230.793)	1.532.115	(1.150.839)	1.425.737
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	509.209	620.435	1.050.685	1.169.782
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	(117.872)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(94.942.280)	(75.526.430)	(20.757.120)	20.769.707
Contractes de futurs	(154.136)	(29.598)	(429.611)	272.897
Contractes sobre divises	-	-	276	(276)
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	104.568
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(49.454.749)</b>	<b>189.882.464</b>	<b>(19.897.483)</b>	<b>134.632.983</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	18.870.418	20.121.362	15.743.941	16.017.826
Taxes de rendibilitat (nota 8)	6.771	11.743.485	111	9.005.053
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	163.382	174.364	140.430	139.409
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	36.281	40.277	31.808	34.844
Remuneració d'auditors	10.374	7.252	8.667	6.001
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	136.703	144.101	82.117	93.068
Costos de transacció	730.582	374.713	206.405	315.855
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	423.291	454.220	368.876	367.829
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	1.679.771	1.705.955	1.589.860	1.814.658
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>22.057.573</b>	<b>34.765.729</b>	<b>18.172.215</b>	<b>27.794.543</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>155.116.735</b>	<b>(38.069.698)</b>	<b>106.838.440</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>155.116.735</b>	<b>(38.069.698)</b>	<b>106.838.440</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>155.116.735</b>	<b>(38.069.698)</b>	<b>106.838.440</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	16.016.993	15.462.367	6.615.316	6.754.001
Interessos d'inversions en valors	-	-	-	-
Interessos bancaris	175.671	-	836.929	21
Altres ingressos	295.091	472.028	1.042.072	1.310.653
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	18.466.837	66.437.002	(110.682.315)	304.822.005
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(180.633)	(3.947)	(2.029.891)	24.862
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(1.173.305)	868.179	(24.630.888)	16.925.065
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	41.792	(156.533)	1.391.485	1.311.397
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(47.313.637)	48.131.932	(592.588.214)	106.585.684
Contractes de futurs	(200.829)	200.829	(3.570.424)	(1.419.129)
Contractes sobre divises	-	-	(506)	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(13.872.020)</b>	<b>131.411.857</b>	<b>(723.616.436)</b>	<b>436.314.559</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	13.848.856	11.953.999	39.783.087	38.927.841
Taxes de rendibilitat (nota 8)	196.487	3.654.729	8.038	20.504.097
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	121.934	103.093	337.689	329.765
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	28.840	28.455	67.961	70.173
Remuneració d'auditors	7.548	5.707	18.997	17.676
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	111.711	188.476	398.855	465.043
Costos de transacció	559.768	26.902	803.002	666.817
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	317.267	270.331	920.604	870.355
Retencions fiscal sobre dividends i interessos	2.009.409	1.904.504	1.670.515	1.679.184
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>17.201.820</b>	<b>18.136.196</b>	<b>44.008.748</b>	<b>63.530.951</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(767.625.184)</b>	<b>372.783.608</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(767.625.184)</b>	<b>372.783.608</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(767.625.184)</b>	<b>372.783.608</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	24.680.666	25.754.941	103.324	461.068
Interessos bancaris	71.990	-	10.520	-
Altres ingressos	1.836	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(26.890.933)	(16.496.935)	13.729.077	(1.747.621)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	278	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-	32.588	13.149
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(30.039.653)	(11.120.698)	(6.745.749)	7.795.878
Contractes de futurs	-	-	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(32.176.094)</b>	<b>(1.862.692)</b>	<b>7.130.038</b>	<b>6.522.474</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	4.193.365	4.044.533	674.326	747.902
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	382.380	359.578	16.598	19.073
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	82.995	84.762	7.132	9.980
Remuneració d'auditors	20.776	19.678	740	993
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	189.804	209.765	6.754	5.392
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	989.964	951.519	42.426	47.165
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	-	-
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>5.859.284</b>	<b>5.669.835</b>	<b>747.976</b>	<b>830.505</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>6.382.062</b>	<b>5.691.969</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>6.382.062</b>	<b>5.691.969</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>6.382.062</b>	<b>5.691.969</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	6.099.669	4.416.658	3.804.373	2.696.772
Interessos bancaris	89.774	-	60.312	629
Altres ingressos	380	-	207	-
Minusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(16.213.667)	(813.485)	(755.942)	(3.253.514)
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-	(4.991.842)	(5.702.398)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	11.954.854	649.820	711.869	277.803
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	(1.480)	(49)	(148.447)	119.616
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(26.527.519)	(3.047.383)	(8.647.366)	6.772.145
Contractes de futurs	(610.615)	1.573.365	(3.512)	47.023
Contractes sobre divises	370	-	1.734.642	805.597
Opcions	289.720	157.130	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(24.918.514)</b>	<b>2.936.056</b>	<b>(8.235.706)</b>	<b>1.763.673</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	7.172.961	7.733.165	3.993.003	3.101.753
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	1.030	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	127.083	121.037	75.545	60.702
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	30.437	34.121	23.837	31.957
Remuneració d'auditors	7.608	6.566	3.456	2.526
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	84.694	104.586	43.230	63.599
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	370.477	344.298	148.970	115.777
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	5.691	9.243
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>7.793.260</b>	<b>8.343.773</b>	<b>4.294.762</b>	<b>3.385.557</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)</b>	<b>(32.711.774)</b>	<b>(5.407.717)</b>	<b>(12.530.468)</b>	<b>(1.621.884)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(32.711.774)</b>	<b>(5.407.717)</b>	<b>(12.530.468)</b>	<b>(1.621.884)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(3.625)	(4.194)	(36.415)	(43.994)
<b>(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(32.715.399)</b>	<b>(5.411.911)</b>	<b>(12.566.883)</b>	<b>(1.665.878)</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	7.112.450	7.282.611	21.226.165	17.371.256
Interessos bancaris	230.020	103	231.355	6.457
Altres ingressos	3.796	-	7.361	924
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	(19.335.590)	6.353.250	(26.976.441)	(7.021.728)
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(1.145.237)	(40.545)	(14.948.457)	(16.297.496)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	9.091.472	3.476.880	5.073.370	2.220.154
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	386.985	41.785	1.889.006	749.817
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	(10.908.943)	553.444	(5.335.514)	2.664.728
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	94.800
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	13.830	(61.535)
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(85.358.855)	(33.231.244)	(88.870.816)	13.519.961
Contractes de futurs	1.998.473	(3.206.116)	(2.244.974)	214.307
Contractes sobre divises	561.676	17.868	2.640.799	642.021
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	2.463.391	(568.675)	(1.639.484)	(1.515.636)
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	19.843	90.782
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(94.900.362)</b>	<b>(19.320.639)</b>	<b>(108.913.957)</b>	<b>12.678.812</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	6.665.211	8.308.158	11.325.486	11.768.391
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	99	28	610.207
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	105.202	113.964	175.599	171.045
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	24.714	32.789	39.779	50.786
Remuneració d'auditors	5.989	5.906	8.584	8.004
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	156.350	138.110	166.186	173.944
Costos de transacció	-	-	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	122.699	86.505	2.395.158	1.742.543
Altres despeses	349.844	374.194	423.980	407.628
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-	88.382	73.185
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>7.430.009</b>	<b>9.059.725</b>	<b>14.623.182</b>	<b>15.005.733</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)</b>	<b>(102.330.371)</b>	<b>(28.380.364)</b>	<b>(123.537.139)</b>	<b>(2.326.921)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(102.330.371)</b>	<b>(28.380.364)</b>	<b>(123.537.139)</b>	<b>(2.326.921)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	(70.366)	(100.022)	(288.934)	(257.356)
<b>(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(102.400.737)</b>	<b>(28.480.386)</b>	<b>(123.826.073)</b>	<b>(2.584.277)</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	30.368.533	22.940.649	-	-
Interessos d'inversions en valors	-	-	25.968.864	20.976.242
Interessos bancaris	415.474	4.951	190.461	5.667
Altres ingressos	1.000.729	721.916	562.633	179.371
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	84.161.309	227.369.955	1.217.517	8.736.144
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(13.102.213)	(14.284.785)	(13.336.487)	(3.061.945)
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(7.839.712)	12.248.914	7.954.789	3.795.501
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	778.101	1.840.197	1.450.951	343.599
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	340.404	-	-	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	(20.604.093)	5.565.503
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	192.760
Impost sobre plusvàlues materialitzat	(15.368)	(9.794)	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(358.520.078)	137.272.495	(105.998.873)	(11.817.607)
Contractes de futurs	(1.760.036)	397.942	(4.431.407)	1.408.437
Contractes sobre divises	257.649	606.508	2.137.994	(834.190)
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	4.594.666	(11.654.860)
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	(3.182)	33.098	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(263.918.390)</b>	<b>389.142.046</b>	<b>(100.292.985)</b>	<b>13.834.622</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	46.498.008	42.176.476	9.215.068	10.353.762
Taxes de rendibilitat (nota 8)	1.411	16.617.200	-	300.794
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	384.004	336.687	113.106	123.971
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	73.004	73.085	29.885	38.030
Remuneració d'auditors	20.822	16.536	6.362	6.288
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	277.693	429.650	182.890	195.573
Costos de transacció	1.014.520	566.994	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	6.990.253	5.809.640
Altres despeses	943.235	864.075	330.134	340.817
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	5.241.588	3.855.781	200.417	175.375
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>54.454.285</b>	<b>64.936.484</b>	<b>17.068.115</b>	<b>17.344.250</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>324.205.562</b>	<b>(117.361.100)</b>	<b>(3.509.628)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>324.205.562</b>	<b>(117.361.100)</b>	<b>(3.509.628)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	(1.207.243)	(1.455.495)
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>324.205.562</b>	<b>(118.568.343)</b>	<b>(4.965.123)</b>

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

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



# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>				
Dividends	52.427.170	40.545.426	2.384.555	1.939.050
Interessos d'inversions en valors	-	1.282.237	8.675.729	5.777.970
Interessos bancaris	823.486	17.627	252.129	2.265
Altres ingressos	1.389.944	1.357.161	39.980	326.580
Plusvàlua materialitzada neta en vendes d'actius financers	126.856.581	382.898.179	10.769.307	15.031.145
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	(66.708.451)	(46.916.853)	52.266	-
(Minusvàlua)/plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	(1.914.971)	29.446.078	(11.767.675)	24.028.038
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	658.255	4.142.980	10.955	706.068
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(590.205.571)	326.589.516	(56.589.978)	22.399.868
Contractes de futurs	(535.466)	(1.982.640)	(8.289.229)	697.440
Contractes sobre divises	3.867.777	(2.350.950)	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(473.341.246)</b>	<b>735.028.761</b>	<b>(54.461.961)</b>	<b>70.908.424</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	82.107.020	83.816.288	11.902.340	11.147.288
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	577.730	580.519	107.334	99.088
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	101.838	104.193	20.983	20.545
Remuneració d'auditors	32.509	29.665	5.985	5.045
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	176.213	419.975	128.451	186.253
Costos de transacció	1.880.055	1.295.686	218.749	116.312
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	1.456.300	1.517.358	292.961	274.175
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	9.456.755	7.410.627	514.224	439.054
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>95.788.420</b>	<b>95.174.311</b>	<b>13.191.027</b>	<b>12.287.760</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(67.652.988)</b>	<b>58.620.664</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(67.652.988)</b>	<b>58.620.664</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(67.652.988)</b>	<b>58.620.664</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>INGRESSOS</b>			
Dividends	-	-	-	-
Interessos d'inversions en valors	6.853.011	5.125.110	3.781.510	2.299.344
Interessos bancaris	90.025	104	34.026	-
Altres ingressos	53.864	416.267	834	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	591.731	(363.578)	(1.249.520)	(1.099.300)
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	(913)	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes de futurs	(435.049)	(326.379)	-	-
(Minusvàlua) materialitzada neta en contractes sobre divises	(288.303)	(13.168)	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:				
Inversions	(33.524.779)	521.515	(7.578.204)	837.529
Contractes de futurs	2.917	27.919	-	-
Contractes sobre divises	-	-	-	-
Opcions	-	-	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(26.656.583)</b>	<b>5.386.877</b>	<b>(5.011.354)</b>	<b>2.037.573</b>
<b>DESPESES</b>				
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	4.209.890	4.014.218	2.189.882	2.138.580
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	55.797	52.970	40.950	40.373
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	12.684	12.937	10.118	10.730
Remuneració d'auditors	3.326	2.836	2.523	2.119
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	120.476	215.532	30.207	91.315
Costos de transacció	123	872	-	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-	-	-
Altres despeses	147.634	141.340	108.816	107.023
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	391	-	-	-
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>4.550.321</b>	<b>4.440.705</b>	<b>2.382.496</b>	<b>2.390.140</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)/INGRESSOS</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>946.172</b>	<b>(7.393.850)</b>	<b>(352.567)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA)/BENEFICI DE L'EXERCICI</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>946.172</b>	<b>(7.393.850)</b>	<b>(352.567)</b>
Costos de finançament				
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PÈRDUA)/BENEFICI ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>946.172</b>	<b>(7.393.850)</b>	<b>(352.567)</b>

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

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

# COMPTE DE RESULTATS GLOBALS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2022	Des. 2021
<b>INGRESSOS</b>		
Dividends	-	-
Interessos d'inversions en valors	9.678.170	3.710.157
Interessos bancaris	54.535	-
Altres ingressos	5.668	-
Plusvàlua/(minusvàlua) materialitzada neta en vendes d'actius financers	109.883	(4.203.796)
Plusvàlua materialitzada neta en contractes a termini sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de futurs	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes sobre divises	-	-
Plusvàlua materialitzada neta sobre opcions	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-
Plusvàlua materialitzada neta en opcions sobre permuta financera	-	-
Impost sobre plusvàlues materialitzat	-	-
Variació de la plusvàlua/(minusvàlua) latent neta en:		
Inversions	(19.372.900)	1.656.964
Contractes de futurs	-	-
Contractes sobre divises	-	-
Opcions	-	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	-	-
Impost sobre plusvàlues en guanys patrimonials	-	-
<b>TOTAL (PÈRDUES)/INGRESSOS</b>	<b>(9.524.644)</b>	<b>1.163.325</b>
<b>DESPESES</b>		
Comissions relacionades amb la gestió (nota 7)	9.114.267	7.926.142
Taxes de rendibilitat (nota 8)	-	-
Comissions de l'administrador fiduciari (nota 7)	225.720	195.911
Comissions de l'agent administratiu i de transmissions (nota 7)	43.375	38.704
Remuneració d'auditors	13.527	11.005
Despeses bancàries i comissions per serveis de corresponsalia	170.953	725.348
Costos de transacció	1.517	-
Interès en permutes financeres ( <i>swaps</i> )	-	-
Altres despeses	594.785	517.810
Retencions fiscal sobre dividendes i interessos	-	-
<b>TOTAL DESPESES</b>	<b>10.164.144</b>	<b>9.414.920</b>
<b>TOTAL NET (DESPESA)</b>	<b>(19.688.788)</b>	<b>(8.251.595)</b>
<b>TOTAL (PÈRDUA) DE L'EXERCICI</b>	<b>(19.688.788)</b>	<b>(8.251.595)</b>
Costos de finançament		
Distribucions a titulars de participacions participatives reemborsables (nota 21)	-	-
<b>(PÈRDUA) ATRIBUÏBLE A PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES</b>	<b>(19.688.788)</b>	<b>(8.251.595)</b>

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

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

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>730.510.466</b>
Ingressos d'exploració	(234.031.544)	580.142.267	(74.229.230)	178.006.610
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(41.414.708)	(57.877.499)	(17.511.876)	(30.615.809)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(275.446.252)	522.264.768	(91.741.106)	147.390.801
Emissió de participacions	352.799.222	137.612.340	67.604.899	48.720.450
Reemborsament de participacions	(135.276.774)	(720.589.444)	(108.408.047)	(296.707.599)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>597.966.212</b>	<b>730.510.466</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>269.987.056</b>	<b>224.142.078</b>	<b>158.374.920</b>
Ingressos d'exploració	(35.031.089)	77.334.145	(35.510.815)	25.340.114
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(6.639.238)	(9.977.032)	(3.552.324)	(4.965.731)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(41.670.327)	67.357.113	(39.063.139)	20.374.383
Emissió de participacions	43.676.924	41.160.340	19.067.966	13.152.751
Reemborsament de participacions	(62.070.700)	(62.672.475)	(41.084.956)	(32.213.290)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>209.922.953</b>	<b>269.987.056</b>	<b>97.294.791</b>	<b>158.374.920</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>68.992.345</b>	<b>74.584.326</b>	<b>403.551.777</b>
Ingressos d'exploració	(3.212.964)	11.554.824	(48.203.861)	38.624.204
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(1.625.316)	(2.240.842)	(10.193.931)	(17.370.478)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(4.838.280)	9.313.982	(58.397.792)	21.253.726
Emissió de participacions	4.753.511	5.072.912	68.471.950	52.602.532
Reemborsament de participacions	(25.493.871)	(19.978.875)	(78.141.818)	(164.108.268)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>43.413.705</b>	<b>68.992.345</b>	<b>335.484.117</b>	<b>403.551.777</b>

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

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>581.443.273</b>	<b>582.629.124</b>	<b>460.164.011</b>
Ingressos d'exploració	(76.189.607)	25.727.851	150.737.900	128.102.186
Distribucions a particips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(17.082.810)	(19.203.146)	(23.204.354)	(11.418.118)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(93.272.417)	6.524.705	127.533.546	116.684.068
Emissió de participació	83.229.202	98.317.858	118.770.654	190.421.326
Reemborsament de participacions	(42.665.391)	(106.028.414)	(227.404.930)	(94.432.990)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>528.734.667</b>	<b>581.443.273</b>	<b>479.063.281</b>	<b>460.164.011</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>789.963.067</b>	<b>886.801.162</b>	<b>638.114.707</b>
Ingressos d'exploració	(49.454.749)	189.882.464	(19.897.483)	134.632.983
Distribucions a particips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(22.057.573)	(34.765.729)	(18.172.215)	(27.794.543)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(71.512.322)	155.116.735	(38.069.698)	106.838.440
Emissió de participacions	229.897.518	194.141.535	184.482.812	139.576.646
Reemborsament de participacions	(75.987.691)	(446.096.365)	(55.699.453)	(325.331.655)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>872.360.572</b>	<b>789.963.067</b>	<b>728.828.368</b>	<b>638.114.707</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>577.664.939</b>	<b>431.827.994</b>	<b>1.921.141.379</b>
Ingressos d'exploració	(13.872.020)	131.411.857	(723.616.436)	436.314.559
Distribucions a particips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(17.201.820)	(18.136.196)	(44.008.748)	(63.530.951)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(31.073.840)	113.275.661	(767.625.184)	372.783.608
Emissió de participació	143.397.061	119.277.036	576.449.264	438.914.177
Reemborsament de participacions	(55.256.926)	(86.715.752)	(132.400.995)	(296.804.687)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>634.731.234</b>	<b>577.664.939</b>	<b>1.597.564.464</b>	<b>1.921.141.379</b>

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

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>98.287.933</b>
Ingressos d'exploració	(32.176.094)	(1.862.692)	7.130.038	6.522.474
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(5.859.284)	(5.669.835)	(747.976)	(830.505)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(38.035.378)	(7.532.527)	6.382.062	5.691.969
Emissió de participació	897.816.135	1.429.945.885	19.361.823	49.355.367
Reemborsament de participacions	(1.148.539.401)	(921.723.022)	(61.780.932)	(20.660.733)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>62.250.886</b>	<b>98.287.933</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>654.789.750</b>	<b>553.058.087</b>	<b>257.436.716</b>
Ingressos d'exploració	(24.918.514)	2.936.056	(8.235.706)	1.763.673
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	(3.625)	(4.194)	(36.415)	(43.994)
Despeses d'exploració	(7.793.260)	(8.343.773)	(4.294.762)	(3.385.557)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(32.715.399)	(5.411.911)	(12.566.883)	(1.665.878)
Emissió de participació	55.679.236	120.190.552	56.920.165	102.861.054
Reemborsament de participacions	(37.937.080)	(13.046.978)	(11.180.997)	(16.422.347)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>639.816.507</b>	<b>654.789.750</b>	<b>290.609.001</b>	<b>257.436.716</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>577.308.378</b>	<b>579.604.809</b>	<b>803.502.821</b>
Ingressos d'exploració	(94.900.362)	(19.320.639)	(108.913.957)	12.678.812
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	(70.366)	(100.022)	(288.934)	(257.356)
Despeses d'exploració	(7.430.009)	(9.059.725)	(14.623.182)	(15.005.733)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(102.400.737)	(28.480.386)	(123.826.073)	(2.584.277)
Emissió de participació	53.064.237	81.866.175	99.334.831	145.698.305
Reemborsament de participacions	(24.375.226)	(55.682.220)	(57.148.358)	(47.077.692)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>503.596.652</b>	<b>577.308.378</b>	<b>721.863.221</b>	<b>803.502.821</b>

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

# ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>614.708.313</b>
Ingressos d'exploració	(263.918.390)	389.142.046	(100.292.985)	13.834.622
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	(1.207.243)	(1.455.495)
Despeses d'exploració	(54.454.285)	(64.936.484)	(17.068.115)	(17.344.250)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(318.372.675)	324.205.562	(118.568.343)	(4.965.123)
Emissió de participació	315.801.323	502.254.408	128.443.311	215.567.396
Reemborsament de participacions	(119.391.818)	(396.687.722)	(89.582.928)	(180.428.471)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>535.000.353</b>	<b>614.708.313</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>526.749.630</b>
Ingressos d'exploració	(473.341.246)	735.028.761	(54.461.961)	70.908.424
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(95.788.420)	(95.174.311)	(13.191.027)	(12.287.760)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(569.129.666)	639.854.450	(67.652.988)	58.620.664
Emissió de participació	428.087.113	373.553.164	85.304.216	102.850.177
Reemborsament de participacions	(216.376.948)	(584.829.483)	(41.089.008)	(77.565.185)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>503.311.850</b>	<b>526.749.630</b>

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>288.732.186</b>	<b>260.053.691</b>	<b>211.316.069</b>
Ingressos d'exploració	(26.656.583)	5.386.877	(5.011.354)	2.037.573
Distribucions a partícips pendents de pagament (nota 21)	-	-	-	-
Despeses d'exploració	(4.550.321)	(4.440.705)	(2.382.496)	(2.390.140)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(31.206.904)	946.172	(7.393.850)	(352.567)
Emissió de participació	46.879.703	63.047.543	37.232.417	41.608.243
Reemborsament de participacions	(24.676.038)	(35.315.220)	(28.966.934)	(30.755.000)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>279.728.947</b>	<b>288.732.186</b>	<b>212.187.702</b>	<b>211.316.069</b>

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

**ESTAT DE VARIACIONS DELS ACTIUS NETS ATRIBUÏBLES A  
TITULARS DE PARTICIPACIONS PARTICIPATIVES REEMBORSABLES  
CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)**

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2022	Des. 2021
<b>ACTIUS NETS, AL COMENÇAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.165.847.756</b>	<b>696.760.045</b>
Ingressos d'exploració	(9.524.644)	1.163.325
Distribucions a participis pendents de pagament (nota 21)	-	-
Despeses d'exploració	(10.164.144)	(9.414.920)
Variació dels actius nets derivada d'operacions	(19.688.788)	(8.251.595)
Emissió de participació	127.876.393	592.020.310
Reemborsament de participacions	(136.541.355)	(114.681.004)
<b>ACTIUS NETS, AL TANCAMENT DE L'EXERCICI</b>	<b>1.137.494.006</b>	<b>1.165.847.756</b>

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



# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>98.101.316,917</b>	<b>137.848.622,574</b>	<b>100.278.866,840</b>	<b>139.852.208,317</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	12.610.384,160	8.618.908,111	9.814.701,120	6.643.745,435
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(8.650.510,834)	(48.366.213,768)	(17.568.862,756)	(46.217.086,912)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>102.061.190,243</b>	<b>98.101.316,917</b>	<b>92.524.705,204</b>	<b>100.278.866,840</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>4.082.549,987</b>	<b>3.609.259,638</b>	<b>5.440.208,389</b>	<b>5.516.928,929</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	14.819.795,993	1.338.091,823	1.464.000,154	968.490,074
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(437.030,253)	(864.801,474)	(586.729,696)	(1.045.210,614)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>18.465.315,727</b>	<b>4.082.549,987</b>	<b>6.317.478,847</b>	<b>5.440.208,389</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>1.506.291,561</b>	<b>1.735.452,953</b>	<b>3.110.847,284</b>	<b>3.704.446,271</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	51.675,977	112.056,597	69.986,290	101.248,163
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(178.207,165)	(341.217,989)	(297.923,901)	(694.847,150)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>1.379.760,373</b>	<b>1.506.291,561</b>	<b>2.882.909,673</b>	<b>3.110.847,284</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>247.504,768</b>	<b>283.908,424</b>	<b>604.575,598</b>	<b>721.738,538</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	16.629,553	10.484,298	14.491,695	19.723,061
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(23.672,793)	(46.887,954)	(63.711,147)	(136.886,001)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>240.461,528</b>	<b>247.504,768</b>	<b>555.356,146</b>	<b>604.575,598</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>37.503.041,527</b>	<b>40.345.529,398</b>	<b>19.693.794,536</b>	<b>22.141.233,217</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	8.235.353,114	7.013.537,142	3.072.401,051	1.695.164,574
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(11.754.637,800)	(9.856.025,013)	(7.418.028,727)	(4.142.603,255)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>33.983.756,841</b>	<b>37.503.041,527</b>	<b>15.348.166,860</b>	<b>19.693.794,536</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>3.746.511,295</b>	<b>4.673.844,155</b>	<b>655.055,457</b>	<b>760.932,459</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	73.559,620	98.254,438	60.993,734	58.681,986
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(344.420,419)	(1.025.587,298)	(65.749,269)	(164.558,988)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>3.475.650,496</b>	<b>3.746.511,295</b>	<b>650.299,922</b>	<b>655.055,457</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>8.172.127,885</b>	<b>10.042.537,832</b>	<b>43.353.808,670</b>	<b>56.134.735,920</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	644.586,859	643.872,093	7.687.718,046	5.200.681,489
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(3.794.461,055)	(2.514.282,040)	(9.940.834,379)	(17.981.608,739)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>5.022.253,689</b>	<b>8.172.127,885</b>	<b>41.100.692,337</b>	<b>43.353.808,670</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>2.745.261,613</b>	<b>2.424.745,646</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	1.226.069,297	819.961,372
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(309.667,708)	(499.445,405)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>3.661.663,202</b>	<b>2.745.261,613</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>640.565,255</b>	<b>778.645,771</b>	<b>959.986,510</b>	<b>1.096.480,249</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	26.044,644	37.043,533	45.415,478	67.092,322
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(55.056,163)	(175.124,049)	(103.772,066)	(203.586,061)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>611.553,736</b>	<b>640.565,255</b>	<b>901.629,922</b>	<b>959.986,510</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>248.778,936</b>	<b>297.951,784</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	9.070,274	8.636,537
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(23.449,997)	(57.809,385)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>234.399,213</b>	<b>248.778,936</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>54.492.420,555</b>	<b>54.225.194,750</b>	<b>75.039.890,449</b>	<b>55.335.561,251</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	9.332.813,911	9.568.167,391	16.475.727,553	36.708.267,332
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(4.440.287,945)	(9.300.941,586)	(30.818.207,740)	(17.003.938,134)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>59.384.946,521</b>	<b>54.492.420,555</b>	<b>60.697.410,262</b>	<b>75.039.890,449</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>2.489.180,749</b>	<b>2.915.865,709</b>	<b>2.062.268,088</b>	<b>2.323.862,327</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	62.872,427	65.817,717	125.369,200	265.762,937
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(210.006,632)	(492.502,677)	(736.884,806)	(527.357,176)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>2.342.046,544</b>	<b>2.489.180,749</b>	<b>1.450.752,482</b>	<b>2.062.268,088</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

## ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	FONS		FONS	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>67.832.785,399</b>	<b>92.179.238,796</b>	<b>88.087.970,567</b>	<b>115.813.953,576</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	22.128.353,538	18.495.742,790	27.770.074,656	21.072.092,693
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(7.036.519,258)	(42.842.196,187)	(8.131.781,645)	(48.798.075,702)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>82.924.619,679</b>	<b>67.832.785,399</b>	<b>107.726.263,578</b>	<b>88.087.970,567</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>1.372.631,179</b>	<b>1.469.124,774</b>	<b>1.709.511,372</b>	<b>1.944.933,684</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	101.845,998	206.480,959	119.405,070	200.277,261
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(163.120,014)	(302.974,554)	(156.752,471)	(435.699,573)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>1.311.357,163</b>	<b>1.372.631,179</b>	<b>1.672.163,971</b>	<b>1.709.511,372</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe L</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>125.721.042,353</b>	<b>118.318.630,490</b>	<b>176.810.321,771</b>	<b>160.398.291,146</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	33.751.414,162	27.874.124,232	70.721.187,691	46.394.062,360
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(12.135.071,775)	(20.471.712,369)	(14.970.820,372)	(29.982.031,735)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>147.337.384,740</b>	<b>125.721.042,353</b>	<b>232.560.689,090</b>	<b>176.810.321,771</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>2.433.035,343</b>	<b>2.725.270,806</b>	<b>2.911.342,586</b>	<b>3.185.024,503</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	174.732,520	148.316,007	290.449,407	438.886,172
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(300.071,362)	(440.551,470)	(323.277,711)	(712.568,089)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>2.307.696,501</b>	<b>2.433.035,343</b>	<b>2.878.514,282</b>	<b>2.911.342,586</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>296.362.068,284</b>	<b>220.508.553,082</b>	<b>17.948.048,418</b>	<b>11.369.289,047</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	134.177.070,680	209.701.196,014	3.778.527,379	10.560.525,376
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(170.942.303,519)	(133.847.680,812)	(11.268.648,094)	(3.981.766,005)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>259.596.835,445</b>	<b>296.362.068,284</b>	<b>10.457.927,703</b>	<b>17.948.048,418</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>3.314.688,830</b>	<b>3.605.942,546</b>	<b>1.421.648,610</b>	<b>1.524.299,175</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	593.563,361	1.208.835,666	33.245,680	165.605,357
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.234.312,632)	(1.500.089,382)	(485.429,864)	(268.255,922)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>2.673.939,559</b>	<b>3.314.688,830</b>	<b>969.464,426</b>	<b>1.421.648,610</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>92.709.905,889</b>	<b>77.375.250,834</b>	<b>14.558.789,318</b>	<b>13.271.446,073</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>467.891,498</b>	<b>480.000,297</b>	<b>310.032,214</b>	<b>366.837,196</b>
Nombre de participacions «A» emeses	8.074.581,718	16.914.411,645	4.970.691,710	2.028.402,296
Nombre de participacions «B» emeses	137.014,387	108.722,404	144.983,655	26.794,367
Nombre de participacions «A» reemborsades	(5.333.945,874)	(1.579.756,590)	(913.650,966)	(741.059,051)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(137.596,074)	(120.831,203)	(63.171,096)	(83.599,349)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>95.450.541,733</b>	<b>92.709.905,889</b>	<b>18.615.830,062</b>	<b>14.558.789,318</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>467.309,811</b>	<b>467.891,498</b>	<b>391.844,773</b>	<b>310.032,214</b>
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>28.241.304,003</b>	<b>14.883.859,147</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>188.359,549</b>	<b>219.856,629</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	5.079.270,422	14.915.993,275
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	119.144,602	20.293,209
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(817.403,641)	(1.558.548,419)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(31.685,686)	(51.790,289)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>32.503.170,784</b>	<b>28.241.304,003</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>275.818,465</b>	<b>188.359,549</b>
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>317.766,316</b>	<b>312.846,176</b>	<b>268.022,536</b>	<b>293.863,685</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>249.319,994</b>	<b>301.220,834</b>	<b>262.024,363</b>	<b>350.822,297</b>
Nombre de participacions «A» emeses	15.081,377	77.735,869	6.118,852	22.126,356
Nombre de participacions «B» emeses	4.500,186	6.777,309	1.585,016	4.805,380
Nombre de participacions «A» reemborsades	(41.742,036)	(72.815,729)	(32.977,130)	(47.967,505)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(41.226,707)	(58.678,149)	(50.406,595)	(93.603,314)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>291.105,657</b>	<b>317.766,316</b>	<b>241.164,258</b>	<b>268.022,536</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>212.593,473</b>	<b>249.319,994</b>	<b>213.202,784</b>	<b>262.024,363</b>
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>112.277,511</b>	<b>180.301,010</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>169.801,941</b>	<b>196.489,229</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	692,230	6.568,329
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	662,944	3.684,455
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(17.066,326)	(74.591,828)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(20.295,091)	(30.371,743)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>95.903,415</b>	<b>112.277,511</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>150.169,794</b>	<b>169.801,941</b>



# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>54.830.001,735</b>	<b>51.848.135,611</b>	<b>70.384.817,433</b>	<b>62.342.089,532</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>546.709,969</b>	<b>763.473,852</b>	<b>483.510,045</b>	<b>621.696,823</b>
Nombre de participacions «A» emeses	5.579.368,813	7.714.852,844	4.522.269,301	9.535.777,566
Nombre de participacions «B» emeses	392.550,756	79.260,215	132.878,087	80.795,530
Nombre de participacions «A» reemborsades	(2.341.366,726)	(4.732.986,720)	(4.397.592,739)	(1.493.049,665)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(107.348,043)	(296.024,098)	(95.329,061)	(218.982,308)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>58.068.003,822</b>	<b>54.830.001,735</b>	<b>70.509.493,995</b>	<b>70.384.817,433</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>831.912,682</b>	<b>546.709,969</b>	<b>521.059,071</b>	<b>483.510,045</b>
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>36.701.644,088</b>	<b>31.654.806,830</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>2.324.292,749</b>	<b>876.289,679</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	9.064.202,535	8.248.589,087
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	519.558,143	1.955.214,468
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(3.322.143,228)	(3.201.751,829)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(225.739,571)	(507.211,398)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>42.443.703,395</b>	<b>36.701.644,088</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>2.618.111,321</b>	<b>2.324.292,749</b>
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>270.939,802</b>	<b>322.088,535</b>	<b>253.044,928</b>	<b>241.220,695</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>594.229,537</b>	<b>795.099,880</b>	<b>408.116,353</b>	<b>519.490,680</b>
Nombre de participacions «A» emeses	13.572,090	27.616,199	6.530,829	68.554,849
Nombre de participacions «B» emeses	3.273,165	6.402,809	4.284,245	8.224,731
Nombre de participacions «A» reemborsades	(32.045,182)	(78.764,932)	(49.910,959)	(56.730,616)
Nombre de participacions «B» reemborsades	(83.427,119)	(207.273,152)	(53.434,491)	(119.599,058)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>252.466,710</b>	<b>270.939,802</b>	<b>209.664,798</b>	<b>253.044,928</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>514.075,583</b>	<b>594.229,537</b>	<b>358.966,107</b>	<b>408.116,353</b>
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>489.502,314</b>	<b>558.225,949</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>405.129,169</b>	<b>546.928,549</b>
Nombre de participacions «A» emeses	-	-	13.756,019	78.650,341
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	8.710,980	5.262,739
Nombre de participacions «A» reemborsades	-	-	(78.762,432)	(147.373,976)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(65.717,150)	(147.062,119)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>424.495,901</b>	<b>489.502,314</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>348.122,999</b>	<b>405.129,169</b>

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Mediolanum Classe L</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>127.509.135,404</b>	<b>119.165.954,485</b>	<b>52.220.758,916</b>	<b>32.944.832,406</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>6.337.319,207</b>	<b>3.447.744,856</b>
Nombre de participacions «A» emeses	21.980.806,032	39.691.589,557	25.658.008,916	34.921.331,166
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	875.606,361	3.709.037,087
Nombre de participacions «A» reemborsades	(8.866.245,478)	(31.348.408,638)	(10.238.935,505)	(15.645.404,656)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(740.371,658)	(819.462,736)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>140.623.695,958</b>	<b>127.509.135,404</b>	<b>67.639.832,327</b>	<b>52.220.758,916</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>6.472.553,910</b>	<b>6.337.319,207</b>
<b>Mediolanum Classe L amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>20.112.216,862</b>	<b>19.011.770,708</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	7.604.458,168	3.794.287,563	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.348.811,164)	(2.693.841,409)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>26.367.863,866</b>	<b>20.112.216,862</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Classe S</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>6.088.154,223</b>	<b>7.261.458,366</b>	<b>12.923.999,501</b>	<b>16.646.156,492</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	<b>15.319.624,941</b>	<b>19.084.361,502</b>
Nombre de participacions «A» emeses	119.635,795	148.321,345	245.897,342	751.338,936
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	125.480,898	231.260,783
Nombre de participacions «A» reemborsades	(499.673,750)	(1.321.625,488)	(1.641.762,788)	(4.473.495,927)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	(2.236.147,782)	(3.995.997,344)
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>5.708.116,268</b>	<b>6.088.154,223</b>	<b>11.528.134,055</b>	<b>12.923.999,501</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	<b>13.208.958,057</b>	<b>15.319.624,941</b>
<b>Mediolanum Classe S amb cobertura</b>				
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>413.081,228</b>	<b>475.655,254</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	58.916,478	18.115,523	-	-
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(50.379,159)	(80.689,549)	-	-
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>421.618,547</b>	<b>413.081,228</b>	-	-
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

# ESTAT DE CANVIS EN EL NOMBRE DE PARTICIPACIONS

## CORRESPONENT A L'EXERCICI TANCAT EL 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe P</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>190.159.387,462</b>	<b>205.304.086,996</b>	<b>30.882.670,772</b>	<b>29.396.256,814</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	29.961.342,596	25.438.270,887	5.366.551,342	6.366.529,386
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(14.450.739,042)	(40.582.970,421)	(2.544.955,896)	(4.880.115,428)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>205.669.991,016</b>	<b>190.159.387,462</b>	<b>33.704.266,218</b>	<b>30.882.670,772</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe P</b>			
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>19.873.744,698</b>	<b>17.960.549,236</b>	<b>17.503.915,086</b>	<b>16.606.601,870</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	3.413.330,986	4.370.153,619	3.143.936,443	3.442.070,232
Nombre de participacions «B» emeses	-	-	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(1.779.227,322)	(2.456.958,157)	(2.439.938,678)	(2.544.757,016)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>21.507.848,362</b>	<b>19.873.744,698</b>	<b>18.207.912,851</b>	<b>17.503.915,086</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Mediolanum Classe P</b>	
<b>Nombre de participacions «A» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	<b>119.682.359,058</b>	<b>70.938.432,203</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació a l'inici de l'exercici</b>	-	-
Nombre de participacions «A» emeses	13.247.783,153	60.462.379,456
Nombre de participacions «B» emeses	-	-
Nombre de participacions «A» reemborsades	(14.130.387,440)	(11.718.452,601)
Nombre de participacions «B» reemborsades	-	-
<b>Nombre de participacions «A» en circulació al tancament de l'exercici</b>	<b>118.799.754,771</b>	<b>119.682.359,058</b>
<b>Nombre de participacions «B» en circulació al tancament de l'exercici</b>	-	-

# 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 2 de març del 1998. Inicialment, es va establir amb la denominació de fons Mediolanum Long-Term. El 5 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 2022 i el 30 de desembre del 2022.

«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 2022, 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 2022, 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 2022.

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

---

## 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 dels apartats 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 2022 es van registrar al valor raonable.

#### (iv) Baixa d'actius

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

### (c) Reconeixement d'ingressos

Els ingressos corresponents a valors remunerats es comptabilitzen d'acord amb el criteri de meritació 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 30 de desembre del 2022. 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 qualssevol altres mitjans, sempre que la valoració així obtinguda sigui aprovada per l'administrador fiduciari (la «valoració alternativa»). Quan es recorri al mètode de valoració alternativa, la societat gestora s'atindrà a la millor pràctica internacional i observarà els principis de valoració d'instruments negociats en mercats no inscrits (OTC) establerts per organismes com ara l'Organització Internacional de Comissions de Mercats de Valors (IOSCO) o l'Associació de Gestores d'Inversions Alternatives (AIMA), i aquesta valoració serà conciliada amb la valoració de la contrapart amb una periodicitat mensual. Quan es detectin diferències significatives entre les valoracions, aquestes diferències s'han d'investigar i explicar sense dilació.
- 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.

# 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.

## 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.

## 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 partícip que no sigui resident irlandès ni resident habitual a Irlanda en el moment de produir-se el fet imposable, o
- (ii) certs inversors residents a Irlanda que estan exempts, sempre que hagin presentat les declaracions legals preceptives 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.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 4 – Règim fiscal (continuació)

Sempre que es produeixi un fet imposable relacionat amb un participi, 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 dividends als participis, 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 participis 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 2021).

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

Per a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2022, les comissions de recerca d'inversió les van pagar directament els subfons (aquestes comissions les van pagar directament els subfons a 31 de desembre del 2021).

## Nota 7 – Quadre de comissions

Per a l'exercici financer finalitzat el 31 de desembre de 2022 i el 31 de desembre de 2021, 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% <sup>1</sup>	–	0,30% <sup>2</sup>	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	–	0,90%	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	0,75% <sup>3</sup>	–	0,95% <sup>4</sup>	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,90% <sup>5</sup>	–	1,10% <sup>6</sup>	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,15% <sup>7</sup>	1,15% <sup>7</sup>	1,35% <sup>8</sup>	1,35% <sup>8</sup>	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30%	–	1,50%	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50%
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80% <sup>9</sup>

<sup>1</sup>Exempció en vigor a partir del 12 de febrer del 2015 del 0,60% al 0,20 %.

<sup>2</sup>Exempció en vigor a partir del 12 de febrer del 2015 del 0,70 % al 0,30 %.

<sup>3</sup>Exempció en vigor a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,05 % al 0,75%.

<sup>4</sup>Exempció en vigor a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,25 % al 0,95 %.

<sup>5</sup>Exempció en vigor a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,25 % al 0,90%.

<sup>6</sup>Exempció en vigor a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,45 % al 1,10%.

<sup>7</sup>Exempció en vigor a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,25 % al 1,15%.

<sup>8</sup>Exempció en vigor a partir del 5 de juliol del 2021 de l'1,45 % al 1,35%.

<sup>9</sup>Exempció en vigor a partir de l'1 de març del 2018 de l'1,30% al 0,80%.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

Per als exercicis tancats el 31 de desembre del 2022 i el 31 de desembre del 2021, 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 2022 i el 31 de desembre del 2021, 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 11	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 2 <sup>1</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 3 <sup>1</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 4 <sup>1</sup>	-	-	-	-	0,02%
CHALLENGE Provident Fund 5 <sup>1</sup>	-	-	-	-	0,02%

<sup>1</sup> Exempció en vigor 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 2022 i el 31 de desembre del 2021.

(expressat en EUR) Denominació del subfons	Comissions de gestió		Comissions de gestió de tresoreria		Comissions de la gestora d'inversions	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
CHALLENGE North American Equity Fund	24.212.935	28.966.002	150.350	179.957	10.073.478	12.057.132
CHALLENGE European Equity Fund	10.284.137	13.369.175	63.133	82.201	4.229.956	5.507.462
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.843.091	4.097.550	23.031	24.398	1.543.108	1.634.646
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.996.299	2.611.892	12.243	16.034	820.270	1.074.264
CHALLENGE Spain Equity Fund	976.301	1.188.410	5.824	7.103	390.180	475.888
CHALLENGE Pacific Equity Fund	6.059.546	7.943.637	36.350	47.675	2.435.445	3.194.265
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	10.310.383	11.409.409	54.496	60.097	3.651.175	4.026.501
CHALLENGE Energy Equity Evolution	8.411.582	6.130.338	50.274	36.490	3.368.355	2.444.803
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	13.402.491	14.290.664	80.410	85.745	5.387.517	5.744.953
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	11.181.538	11.377.300	67.094	68.243	4.495.309	4.572.283
CHALLENGE Financial Equity Evolution	9.834.347	8.494.693	59.037	50.872	3.955.472	3.408.434
CHALLENGE Technology Equity Evolution	28.251.152	27.663.606	169.587	165.651	11.362.348	11.098.584
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	3.815.525	3.680.739	-	-	377.840	363.794
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	658.165	729.996	-	-	16.161	17.906
CHALLENGE Euro Income Fund	4.806.940	5.472.211	-	-	2.366.021	2.260.954
CHALLENGE International Income Fund	2.956.271	2.298.185	-	-	1.036.732	803.568
CHALLENGE Euro Bond Fund	4.729.226	6.186.305	-	-	1.935.985	2.121.853
CHALLENGE International Bond Fund	8.576.317	9.001.101	-	-	2.749.169	2.767.290
CHALLENGE International Equity Fund	34.567.212	31.374.982	175.453	158.846	11.755.343	10.642.648
CHALLENGE Solidity & Return	7.669.811	8.638.450	55.188	61.261	1.490.069	1.654.051
CHALLENGE Provident Fund 1	82.107.020	83.816.288	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	11.902.340	11.147.288	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	4.209.890	4.014.218	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.189.882	2.138.580	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	9.114.267	7.926.142	-	-	-	-
	<b>306.066.668</b>	<b>313.967.161</b>	<b>1.002.470</b>	<b>1.044.573</b>	<b>73.439.933</b>	<b>75.871.279</b>

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 2021: 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 2022, la comissió sobre resultats i la quota dels serveis de risc van ser de 8.590.103 euros (el 31 de desembre del 2021: 8.861.695 euros).

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

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, l'administrador fiduciari, rep una comissió igual al 0,005 % (el 31 de desembre del 2021: 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 2021: 0,002 %) anual del patrimoni net de cada subfons (més l'IVA, si escau). L'administrador fiduciari va percebre comissions per valor d'1.385.477 euros en l'exercici tancat a 31 de desembre del 2022 (el 31 de desembre del 2021: 1.400.758 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 2021: 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 2.676.221 euros en l'exercici financer tancat a 31 de desembre del 2022 (31 de desembre del 2021: 2.640.198 euros).

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

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

RBC Investor Services Ireland Limited, l'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) (2021: 24.000 euros (més IVA, si escau) multiplicat pel nombre de subfons del fons. Aquesta comissió d'administració anual s'assignarà entre tots els subfons de manera que cadascun en suporti la part proporcional que li correspongui en funció del seu patrimoni net. Cada subfons es responsabilitzarà, així mateix, de les comissions per execució d'operacions, que es liquidaran a les tarifes comercials habituals.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 7 – Quadre de comissions (continuació)

---

En l'exercici tancat el 31 de desembre del 2022, l'administrador va percebre comissions per valor de 672.742 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021: 745.219 euros).

RBC Investor Services Ireland Limited, l'agent de transmissions, tindrà dret a percebre, amb càrrec als actius del fons, una comissió anual, meritada diàriament i pagadora per mesos vençuts, amb un import de 82.000 euros per al fons i 1.600 euros per cada classe de participació (més l'IVA, si escau) (el 31 de desembre del 2021: 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 2022, l'agent de transmissions va percebre comissions per valor de 195.621 euros (en l'exercici tancat el 31 de desembre del 2021: 229.809 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 2022 i el 31 de desembre del 2021, 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 meritara diàriament i es cristal·litzarà, serà pagadora i s'abonarà a la societat gestora per anys vençuts al final de cada període de càlcul. Per calcular la 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 comissions en funció de resultats 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 2.534.582 euros (el 31 de desembre del 2021: 25.354.798 euros). L'import a pagar a la societat gestora el 31 de desembre del 2022 és de 1.728.503 euros (el 31 de desembre del 2021: 1.171.860 euros).

Les comissions sobre resultats meritades a 31 de desembre del 2022 pujaven a 7.342.146 euros (el 31 de desembre del 2021: 88.716.937 euros). L'import cristal·litzat al final del període de càlcul i, per tant, a pagar a 31 de desembre del 2022 és de 4.862.445 euros (el 31 de desembre del 2021: 84.739.519 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 d'accions corresponent.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 9 – Conversió monetària

A continuació s'inclouen els tipus de canvi vigents a 31 de desembre del 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		

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

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

## 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 2022 i 31 de desembre del 2021, es mantien saldos de dipòsits en efectiu i descoberts bancaris amb l'administrador fiduciari.

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
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>		
AUD	281	-
CAD	1	-
EUR	173.281.518	10,85
GBP	1.201.621	0,07
KRW	4	-
USD	18.624.201	1,17
<b>Total</b>	<b>193.107.626</b>	<b>12,09</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Moneda	Expressat en EUR	Percentatge total del valor liquidatiu de la participació
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>		
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
<b>Total</b>	<b>51.198.336</b>	<b>10,17</b>

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

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

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>		
EUR	24.427.116	11,56
<b>Total</b>	<b>24.427.116</b>	<b>11,56</b>

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>		
EUR	126.823.979	10,88
GBP	5	-
<b>Total</b>	<b>126.823.984</b>	<b>10,88</b>

## MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

A 31 de desembre de 2022 i 31 de desembre del 2021, el desglossament següent mostra la tresoreria i equivalents de tresoreria, la tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu. Els saldos d'efectiu i descoberts bancaris, tal com es detallen a les taules següents, es mantenen amb el l'administrador fiduciari. La tresoreria mantinguda en garantia i els marges en efectiu es mantenen amb les contraparts pertinents, tal com es mostra a continuació:

(expressat en EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Tresoreria</b>	<b>67.877.427</b>	<b>62.424.084</b>	<b>5.682.153</b>	<b>46.744.432</b>	<b>297.028</b>	<b>9.404.138</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	6.357	10.296.785	1.059.431	26.344.266	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	698.895	1.165.945
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
Unicredit Bank AG	-	-	-	480.000	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	90.000	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>6.357</b>	<b>10.296.785</b>	<b>1.149.431</b>	<b>26.824.266</b>	<b>698.895</b>	<b>1.165.945</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b>						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.625.998	-	4.254.712	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	8.419
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
UBS AG London Branch	-	-	-	480.000	-	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>-</b>	<b>1.625.998</b>	<b>-</b>	<b>4.734.712</b>	<b>-</b>	<b>8.419</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Tresoreria</b>	<b>2.156.637</b>	<b>3.282.865</b>	<b>1.267.029</b>	<b>1.283.554</b>	<b>13.928.795</b>	<b>9.229.715</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b> <i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	364.445	-	3.699.974	4.018.719
JPMorgan Securities Plc	1.698.701	3.190.864	-	-	-	-
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	40.000	10.000
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>1.698.701</b>	<b>3.190.864</b>	<b>364.445</b>	<b>-</b>	<b>3.739.974</b>	<b>4.028.719</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.206</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b> <i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	444.875
JPMorgan Securities Plc	-	357.497	-	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>-</b>	<b>357.497</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>444.875</b>
(expressat en EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>Tresoreria</b>	<b>12.826.698</b>	<b>14.310.687</b>	<b>21.645.510</b>	<b>10.320.975</b>	<b>55.061.501</b>	<b>27.467.744</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b> <i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	2.153	1.835.439	4.054	2.812.976	7.206	1.666.177
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>2.153</b>	<b>1.835.439</b>	<b>4.054</b>	<b>2.812.976</b>	<b>7.206</b>	<b>1.666.177</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b> <i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	518	666.107	-	194	1.302	550.203
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>518</b>	<b>666.107</b>	<b>-</b>	<b>194</b>	<b>1.302</b>	<b>550.203</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
Tresoreria	49.299.735	27.612.455	60.550.889	26.148.919	183.246.315	66.915.070
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b> <i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	4.450	1.461.681	7.786	4.867.751	21.831.953	7.652.568
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>4.450</b>	<b>1.461.681</b>	<b>7.786</b>	<b>4.867.751</b>	<b>21.831.953</b>	<b>7.652.568</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>172</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b> <i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	429.611	-	201.176	11.970.642	785.371
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>-</b>	<b>429.611</b>	<b>-</b>	<b>201.176</b>	<b>11.970.642</b>	<b>785.371</b>
(expressat en EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
Tresoreria	10.421.547	36.846.804	949.128	262.630	28.897.222	32.323.429
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b> <i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	7.564.925	2.472.397
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.564.925</b>	<b>2.472.397</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>169.146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b> <i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.693.242	1.941.785
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.693.242</b>	<b>1.941.785</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Tresoreria</b>	<b>14.290.098</b>	<b>13.312.591</b>	<b>29.686.549</b>	<b>22.375.783</b>	<b>39.383.868</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	-	2.767.832	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	496.337	-	4.693.449	3.572.238
JPMorgan Securities Plc	212.701	227.151	5.373.960	9.121.658	1.145.740	1.195.140
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	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
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	1.310.000
HSBC Bank Plc	-	-	-	70.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	270.000	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	380.000	490.000
RBC Investor Services Bank S.A.	-	10.000	-	-	-	610.000
UBS AG London Branch	-	-	-	-	840.000	-
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>352.701</b>	<b>377.151</b>	<b>8.028.181</b>	<b>11.959.490</b>	<b>7.489.214</b>	<b>7.337.378</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>-</b>	<b>1.144</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.302</b>	<b>88</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b>						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	-	19.381	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.524.662	725.578
JPMorgan Securities Plc	67.763	117.600	2.082.843	2.328.749	218.463	539.029
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	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	100.000
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	290.000	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>67.763</b>	<b>117.600</b>	<b>4.565.826</b>	<b>2.348.130</b>	<b>2.483.125</b>	<b>1.364.607</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Tresoreria</b>	<b>59.078.598</b>	<b>82.390.002</b>	<b>31.879.460</b>	<b>21.931.630</b>	<b>135.259.872</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	7.532	14.449.651	7.358.453	4.942.240	1.000	1.000
JPMorgan Securities Plc	635.805	249.223	-	-	1.185.794	612.944
<i>Tresoreria mantinguda en garantia</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	-	1.900.000	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	640.000	4.390.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.700.000	1.210.000	-	290.000
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	289.841	20.000	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	10.000	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	180.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	-	-	-	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>643.337</b>	<b>14.708.874</b>	<b>9.988.294</b>	<b>12.642.240</b>	<b>1.186.794</b>	<b>903.944</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>11.438</b>	<b>20.677</b>	<b>116</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b>						
<i>Marge en efectiu a pagar als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.491.014	1.373.647	2.187.028	-	-
JPMorgan Securities Plc	52.769	119.780	-	-	112.732	274.635
<i>Tresoreria en garantia que es deu als corredors</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	510.000	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	-	290.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	790.000	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>52.769</b>	<b>1.610.794</b>	<b>1.373.647</b>	<b>2.187.028</b>	<b>1.412.732</b>	<b>564.635</b>
(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
	<b>Tresoreria</b>	<b>35.967.526</b>	<b>39.858.350</b>	<b>14.661.541</b>	<b>41.096.682</b>	<b>5.683.522</b>
<b>Marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en garantia</b>						
<i>Marge en efectiu a cobrar de corredors</i>						
JPMorgan Securities Plc	15.661.495	8.057.623	136.332	94.750	-	-
<b>Total marge d'efectiu a cobrar i saldos de tresoreria mantinguts en</b>	<b>15.661.495</b>	<b>8.057.623</b>	<b>136.332</b>	<b>94.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Descoberts bancaris</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Marges en efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia deguda al corredor</b>						
<i>Margin cash payable to brokers</i>						
JPMorgan Securities Plc	430.685	3.486.137	30.836	27.919	-	-
<b>Total marge d'efectiu a pagar i tresoreria mantinguda en garantia</b>	<b>430.685</b>	<b>3.486.137</b>	<b>30.836</b>	<b>27.919</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

(expressat en EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Des. 2022	Des. 2021
Tresoreria	21.796.422	126.823.984
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 i les notes 12 i 15 per a informació sobre els contractes a termini sobre divises, les opcions, els futurs i les permutes financeres.

## Nota 12 – Contractes a termini sobre divises

A 31 de desembre del 2022, el fons havia subscrit els contractes a termini sobre divises pendents següents: Aquests contractes es van valorar el 31 de desembre del 2022.

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	226.593.545 USD	(240.911.788) 1.304.655
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>1.304.655</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>370.227</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
04-gen-23	Goldman Sachs International	EUR	157.652 GBP	(139.613) 300
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	5.614 EUR	(5.693) (3)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.621.478 CHF	(7.509.405) 9.861
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.342.543 DKK	(17.419.436) (737)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.000.472 GBP	(9.712.915) 67.059
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	934.195 NOK	(9.788.574) 3.817
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	950.783 SEK	(10.542.298) 2.946
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.317.677 USD	(1.400.895) 7.629
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	7.476 EUR	(8.418) (3)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>90.869</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(71.931)</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	37.360 HKD	(310.958) 29
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	84.138 HKD	(655.900) 95
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	224.441 EUR	(141.271) 1.239
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.698.503 AUD	(4.289.104) (24.902)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	534.839 CNH	(3.968.847) (2.752)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.207.685 HKD	(51.435.413) 43.916
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.068.776 JPY	(1.269.163.954) 40.233
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	694.843 SGD	(998.927) (1.789)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.494.468 USD	(1.588.881) 8.624
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	2.510.656 EUR	(303.154) (2.285)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.111.245 EUR	(7.898) 7
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SGD	7.191 EUR	(5.005) 10
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	5.349 EUR	(5.003) (1)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>62.424</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>135.537</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	36.272 HKD	(301.907) 28
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	27.000 USD	(1.385) -
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.626.824 HKD	(12.681.600) 1.880
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	157.240 MXN	(3.043.000) 1.017
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	399.146 THB	(13.804.164) 542
04-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	81.061 HKD	(632.000) 80
04-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	172.192 ZAR	(2.926.000) 222
04-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	12.547.000 USD	(739.844) (2.325)
05-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	1.493.000 USD	(87.945) (199)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>1.245</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Venciment</b>				
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(276)</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-23	J.P Morgan Chase Bank	HKD	1.860.308 USD	(238.691) (319)
04-gen-23	Barclays Bank Plc	HKD	1.709.152 USD	(219.187) (187)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>(506)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>						
<b>Venciment</b>						
17-gen-23	BNP Paribas Paris	EUR	9.664.916	USD	(10.034.000)	272.664
19-gen-23	Barclays Bank Plc	EUR	3.084.232	CAD	(4.288.000)	121.980
19-gen-23	BNP Paribas Paris	MXN	20.946.000	EUR	(1.023.951)	(18.885)
19-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	CAD	2.374.440	EUR	(1.649.814)	(9.428)
19-gen-23	State Street Bank and Trust Company	SGD	1.194.000	EUR	(835.999)	(2.419)
19-gen-23	Westpac Banking Corporation	CAD	246.000	EUR	(171.077)	(1.127)
20-gen-23	HSBC Bank Plc	DKK	4.913.524	EUR	(660.756)	96
20-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	368.530	SEK	(4.040.000)	5.174
20-gen-23	HSBC Bank Plc	SEK	7.029.000	EUR	(650.703)	(18.521)
20-gen-23	UBS AG London Branch	RON	2.902.000	EUR	(582.056)	3.284
23-gen-23	Barclays Bank Plc	THB	43.743.000	USD	(1.225.188)	37.553
24-gen-23	BNP Paribas Paris	CZK	13.400.000	EUR	(545.765)	7.487
24-gen-23	BNP Paribas Paris	PLN	1.144.000	EUR	(239.345)	4.241
24-gen-23	Goldman Sachs International	CHF	120.000	EUR	(122.681)	(1.076)
24-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	HUF	119.346.000	EUR	(284.784)	10.703
24-gen-23	UBS AG Stamford Branch	PLN	808.000	EUR	(170.316)	1.727
25-gen-23	Barclays Bank Plc	GBP	302.000	EUR	(348.592)	(8.553)
25-gen-23	Barclays Bank Plc	NZD	305.000	USD	(185.276)	7.207
25-gen-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.314.536	GBP	(1.155.015)	14.053
25-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	3.769.712	GBP	(3.261.151)	97.896
25-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	15.856.175	GBP	(13.764.000)	358.867
25-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	GBP	271.000	EUR	(305.102)	33
27-gen-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	3.385.298.000	EUR	(23.429.289)	646.547
27-gen-23	HSBC Bank Plc	JPY	115.000.000	USD	(836.600)	35.353
27-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	JPY	235.487.000	EUR	(1.661.263)	13.493
27-gen-23	UBS AG London Branch	JPY	424.233.772	EUR	(2.956.288)	60.813
30-gen-23	Barclays Bank Plc	MYR	6.332.000	USD	(1.386.013)	49.806
30-gen-23	BNP Paribas Paris	CLP	236.492.000	USD	(271.830)	4.781
30-gen-23	BNP Paribas Paris	COP	1.599.957.000	USD	(335.561)	(5.594)
30-gen-23	BNP Paribas Paris	IDR	23.746.317.000	USD	(1.512.960)	10.158
30-gen-23	BNP Paribas Paris	KRW	6.199.078.000	USD	(4.593.611)	296.143
30-gen-23	BNP Paribas Paris	USD	1.418.755	CNH	(10.096.000)	(40.655)
30-gen-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	3.275.000	EUR	(3.124.357)	(61.491)
30-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	7.387.279	USD	(7.789.824)	102.224
30-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	970.720	USD	(1.025.000)	12.136
30-gen-23	UBS AG London Branch	EUR	1.196.834	USD	(1.260.867)	17.671
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.598.321	AUD	(4.129.224)	(23.567)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.489.536	CAD	(6.517.589)	(9.596)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	15.321.422	CNH	(113.695.888)	(78.969)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.107.137	GBP	(6.275.261)	43.344
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	33.294.896	JPY	(4.659.558.389)	147.860
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.177.253	MXN	(24.640.385)	(15)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	81.460.755	USD	(86.607.154)	469.994
17-feb-23	Barclays Bank Plc	USD	760.000	EUR	(713.040)	(3.149)
17-feb-23	BNP Paribas Paris	USD	12.697.000	EUR	(11.949.965)	(90.127)
17-feb-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	917.890	USD	(980.000)	2.513
28-feb-23	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	600.000	EUR	(378.657)	1.963
28-feb-23	BNP Paribas Paris	EUR	1.491.649	AUD	(2.338.702)	8.071
28-feb-23	HSBC Bank Plc	EUR	307.133	AUD	(485.000)	(535)
28-feb-23	J.P Morgan Securities Plc	AUD	1.281.000	EUR	(829.193)	(16.570)
28-feb-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	1.138.406	AUD	(1.797.966)	(2.165)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>2.473.393</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>738.751</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
<b>Venciment</b>						
19-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	5.726.408	GBP	(4.967.395)	131.964
19-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	872.342	JPY	(122.947.257)	(1.604)
19-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	10.867.207	USD	(10.738.092)	817.917
19-gen-23	HSBC Bank Plc	GBP	4.700.000	EUR	(5.465.553)	(172.164)
19-gen-23	HSBC Bank Plc	USD	8.900.896	EUR	(8.550.522)	(219.821)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>556.292</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(5.384)</b>

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

<b>Venciment</b>						
17-gen-23	Barclays Bank Plc	USD	1.000.000	EUR	(969.614)	(33.545)
17-gen-23	BNP Paribas Paris	USD	18.637.000	EUR	(17.950.103)	(504.580)
17-gen-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	856.391	USD	(896.806)	16.935
18-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	772.280	USD	(815.349)	9.119
18-gen-23	UBS AG London Branch	EUR	1.023.720	USD	(1.081.550)	11.396
18-gen-23	Westpac Banking Corporation	USD	1.690.108	EUR	(1.602.000)	(20.051)
19-gen-23	Barclays Bank Plc	CAD	755.000	EUR	(543.049)	(21.456)
19-gen-23	Barclays Bank Plc	EUR	503.026	CAD	(706.721)	14.801
19-gen-23	BNP Paribas Paris	EUR	1.550.002	MXN	(32.355.359)	(2.532)
19-gen-23	BNP Paribas Paris	MXN	4.925.000	EUR	(240.760)	(4.441)
19-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	199.881	CAD	(283.480)	4.043
19-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	CAD	716.000	EUR	(510.658)	(16.009)
19-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	MXN	17.739.000	USD	(908.060)	1.296
19-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	938.887	CAD	(1.265.000)	4.819
19-gen-23	State Street Bank and Trust Company	SGD	961.000	EUR	(672.860)	(1.947)
19-gen-23	State Street Bank and Trust Company	USD	1.585.014	MXN	(30.561.268)	17.068
19-gen-23	Westpac Banking Corporation	CAD	774.000	EUR	(533.957)	762
20-gen-23	Goldman Sachs International	NOK	1.029.000	EUR	(99.107)	(1.272)
20-gen-23	HSBC Bank Plc	SEK	10.125.000	EUR	(937.313)	(26.678)
20-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	1.848.558	DKK	(13.745.000)	(97)
20-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	958.724	SEK	(9.861.000)	10.351
20-gen-23	UBS AG London Branch	RON	1.104.000	EUR	(221.430)	1.249
23-gen-23	Barclays Bank Plc	EUR	239.080	AUD	(367.312)	5.811
23-gen-23	Barclays Bank Plc	THB	36.498.000	USD	(1.022.264)	31.333
23-gen-23	BNP Paribas Paris	EUR	4.392.862	AUD	(6.850.159)	42.503
23-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	207.696	AUD	(321.053)	3.804
23-gen-23	State Street Bank and Trust Company	AUD	1.097.000	EUR	(695.417)	1.263
24-gen-23	BNP Paribas Paris	CZK	3.500.000	EUR	(142.551)	1.956
24-gen-23	Goldman Sachs International	CHF	1.272.000	EUR	(1.300.414)	(11.404)
25-gen-23	Barclays Bank Plc	GBP	710.000	USD	(866.477)	(11.221)
25-gen-23	Barclays Bank Plc	NZD	232.000	EUR	(135.853)	1.469
25-gen-23	BNP Paribas Paris	EUR	1.174.575	NZD	(1.982.811)	938
25-gen-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	18.319.117	GBP	(15.910.564)	404.918
25-gen-23	Crédit Agricole CIB London Branch	GBP	210.650	EUR	(240.334)	(3.151)
25-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	2.429.477	GBP	(2.087.629)	78.977
25-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	553.750	NZD	(925.269)	6.085
25-gen-23	State Street Bank and Trust Company	GBP	481.000	USD	(588.599)	(9.093)
27-gen-23	Barclays Bank Plc	EUR	1.700.225	JPY	(241.212.366)	(15.226)
27-gen-23	Barclays Bank Plc	JPY	472.073.720	USD	(3.502.940)	80.745
27-gen-23	BNP Paribas Paris	JPY	100.831.280	USD	(747.111)	18.268
27-gen-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	3.700.000.000	EUR	(25.607.308)	706.651
27-gen-23	HSBC Bank Plc	JPY	194.000.000	USD	(1.411.308)	59.638



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada		Moneda venuda		Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (continuació)</b>						
<b>Venciment</b>						
27-gen-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	876.834	JPY	(123.252.876)	274
27-gen-23	State Street Bank and Trust Company	JPY	88.000.000	EUR	(629.007)	(3.162)
30-gen-23	BNP Paribas Paris	CNH	54.794.600	USD	(7.899.099)	34.638
30-gen-23	BNP Paribas Paris	IDR	4.155.939.000	USD	(264.512)	2.038
30-gen-23	BNP Paribas Paris	KRW	4.766.950.000	USD	(3.532.382)	227.727
30-gen-23	BNP Paribas Paris	USD	411.180	CNH	(2.926.000)	(11.783)
30-gen-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	5.195.000	EUR	(4.956.041)	(97.540)
30-gen-23	Commonwealth Bank of Australia	EUR	2.122.090	USD	(2.230.000)	36.604
30-gen-23	HSBC Bank Plc	EUR	1.554.772	USD	(1.639.494)	21.515
30-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	CNH	7.595.400	USD	(1.094.438)	5.272
30-gen-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	1.310.940	CNH	(9.035.000)	2.220
30-gen-23	State Street Bank and Trust Company	USD	1.400.000	EUR	(1.324.432)	(15.115)
30-gen-23	UBS AG London Branch	EUR	391.260	USD	(409.799)	8.021
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	364.484	EUR	(229.420)	2.011
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	362.060	EUR	(249.528)	403
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.540.194	AUD	(8.805.767)	(51.108)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.655.121	CAD	(11.113.092)	(16.316)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	27.801.413	CNH	(206.304.272)	(143.013)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.192.599	GBP	(8.116.670)	56.011
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	43.556.565	JPY	(6.095.613.392)	193.761
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.359.101	MXN	(70.306.660)	(11)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.893.408	NOK	(51.274.794)	19.877
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.458.615	PLN	(16.175.158)	18.666
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	141.605.896	USD	(150.552.513)	816.572
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	288.665	EUR	(327.070)	(2.130)
17-feb-23	Barclays Bank Plc	USD	3.735.000	EUR	(3.504.215)	(15.478)
17-feb-23	BNP Paribas Paris	USD	1.570.000	EUR	(1.468.161)	(1.677)
17-feb-23	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	10.923.295	USD	(11.605.000)	83.719
17-feb-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	1.585.000	EUR	(1.484.547)	(4.052)
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	CNH	69.490.000	EUR	(9.494.504)	(77.351)
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	7.374.650	GBP	(6.394.492)	191.404
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.081.519	USD	(5.391.000)	55.292
15-mar-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	6.094.700.000	EUR	(42.723.563)	755.354
15-mar-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	5.391.000	EUR	(5.028.830)	(2.332)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>2.943.806</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>303.007</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

Denominació del subfons	Contrapart	Moneda comprada	Moneda venuda	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.185 USD	(11.870) 63
04-gen-23	BNP Paribas Paris	JPY	3.210.223 USD	(24.008) 304
05-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.709 CAD	(3.914) 3
06-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.432 USD	(19.599) 73
09-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	21.928 USD	(23.395) 16
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	223.057 EUR	(140.400) 1.231
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	10.446 EUR	(7.251) (40)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.517.827 AUD	(4.001.930) (23.235)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.699.342 CAD	(8.273.895) (12.179)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.645.092 CHF	(9.503.274) 12.467
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.418.110 DKK	(10.545.232) (445)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.515.979 GBP	(16.348.845) 112.784
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.259.849 HKD	(43.586.517) 36.653
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.355.924 JPY	(1.869.152.123) 59.202
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	163.949.313 USD	(174.307.743) 945.263
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	7.949 EUR	(9.006) (58)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	931.911 EUR	(6.662) (32)
31-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	84.279 EUR	(79.289) (475)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>1.131.595</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>873.946</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Venciment</b>				
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	27.618.785 GBP	(23.948.000) 716.826
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	76.363.227 USD	(81.014.000) 830.905
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	USD	10.950.000 GBP	(8.933.186) 174.258
15-mar-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	1.603.490.000 EUR	(11.240.390) 198.730
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>1.920.719</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>(217.275)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Venciment</b>				
03-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.643 USD	(19.784) 105
05-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.317 CAD	(6.236) 5
05-gen-23	Standard Chartered Bank	JPY	3.212.792 USD	(24.316) 37
06-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	30.643 USD	(32.582) 121
09-gen-23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.904 USD	(5.232) 4
15-mar-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	30.000.000 USD	(31.862.433) 293.321
15-mar-23	UBS AG London Branch	EUR	578.061.596 USD	(612.149.888) 7.337.009
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>				<b>7.630.602</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>				<b>3.762.825</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 13 – Opcions

El 31 de desembre del 2022, el fons tenia subscrietes les operacions amb opcions següents: Cap d'aquestes opcions no està coberta.

Descripció	Contrapart	Preu d'exercici d'una opció	Moneda	Quantitat	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
PUT FUT-EURO-BUND-MAR23 27/01/2023	JPMorgan Securities Plc	135,50	EUR	166	517.920
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>517.920</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>249.480</b>

## Nota 14 – Contractes de futurs

A 31 de desembre del 2022, el fons tenia subscrits els contractes de futurs següents:

Nombre de contractes Comprats / (venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	Valor just EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>1.625.998</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
346	MSCI EUROPE VALUE NET RETURN 17/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	8.669.030	(139.092)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(139.092)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>4.254.665</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>(331.475)</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
24	DAX-INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	8.392.800	(309.600)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(309.600)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>357.497</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
60	S&P / ASX 200 INDEX 16/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	10.488.000	(167.750)
24	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	453.960.000	(82.660)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(250.410)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>444.813</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>(87.702)</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>(29.607)</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes					Valor just
Comprats / (venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					-
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>154.136</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					-
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>429.611</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					-
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>200.829</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
5.258	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T* 17/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	67.774.043	(2.785.053)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(2.785.053)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>785.371</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
(139)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	731.874	724.090
60	EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 18/12/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(284.153)	(281.250)
330	EURO BOBL 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.443.866)	(1.428.900)
(13)	EURO BUND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	118.382	117.120
(65)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.686.470	1.666.420
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>797.480</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>1.408.095</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
55	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	14.776	13.700
(94)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	10.348	9.633
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>23.333</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>26.846</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
25	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(210.896)	(208.625)
(294)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	440.669	408.642
101	EURO BOBL 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(402.629)	(398.445)
(192)	EURO BUND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.679.213	1.661.307
131	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.204.480)	(1.191.560)
58	EURO SCHATZ 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(76.001)	(75.255)
94	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(2.358.922)	(2.330.990)
(52)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	JPY	150.518.588	1.057.982
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(1.076.944)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>(3.075.417)</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes					Valor just
Comprats / (venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
(22)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	178.807	176.880
(27)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	244.619	241.980
(39)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	10.467	9.706
11	10Y TSY BD AUSTRALIA 15/03/2023	JPMorgan Securities Plc	AUD	(74.263)	(46.686)
30	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	8.060	7.473
(10)	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	84.872	78.679
(20)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	2.202	2.050
206	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(63.366)	(58.810)
(403)	EURO BOBL 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	1.641.050	1.624.090
64	EURO BUND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(601.786)	(595.340)
171	EURO BUND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.517.524)	(1.501.380)
52	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.355.651)	(1.339.520)
20	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	(55.768.200)	(391.995)
48	KOREA 3.75% 12-10.06.22 21/03/2023	JPMorgan Securities Plc	KRW	(164.900.037)	(120.957)
(70)	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	122.579	121.300
35	TREASURY BONDS USA 22/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(75.983)	(70.457)
47	USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	(122.272)	(113.392)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(1.976.379)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>268.595</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
46	MSCI EAFE 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	4.483.620	(76.360)
24	S&P 500 EMINI INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	4.633.200	(118.482)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(194.842)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>1.565.194</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
(62)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	503.912	498.480
72	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(258.009)	(239.283)
295	EURO BUND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(2.617.950)	(2.590.100)
43	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.121.019)	(1.107.680)
(37)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	103.302.768	726.113
74	TREASURY BONDS USA 22/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(160.651)	(148.967)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(2.861.437)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>1.569.971</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
88	MSCI EAFE 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	8.577.360	(138.215)
45	S&P 500 EMINI INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	8.687.250	(213.066)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(351.281)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>184.185</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 14 – Contractes de futurs (continuació)

Nombre de contractes					Valor just
Comprats / (venuts)	Descripció	Contrapart	Moneda	Compromisos	EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	CHF	(3.066.341)	(14.432)
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	13.405.839	77.091
350	EURO STOXX 50 PR 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	13.247.500	(645.750)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2023	JPMorgan Securities Plc	HKD	28.876.750	(11.837)
25	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND* 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	5.511.125	(81.274)
49	S&P / ASX 200 INDEX 16/03/2023	JPMorgan Securities Plc	AUD	8.565.200	(140.110)
410	S&P 500 EMINI INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	79.150.500	(3.732.559)
40	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 16/03/2023	JPMorgan Securities Plc	CAD	9.359.200	(241.759)
60	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR* 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	CHF	6.393.600	(210.245)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I* 20/01/2023	JPMorgan Securities Plc	SEK	25.525.000	(92.624)
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/03/2023	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.399.710.000	(228.067)
120	UKX FTSE 100 INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	GBP	8.959.200	(10.820)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>(5.332.386)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>2.956.843</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
40	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	5.445.339	30.836
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>					<b>30.836</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>					<b>27.919</b>

## Nota 15 – Permutes financeres

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

Els contractes de permuta d'incompliment creditici impliquen un acord entre el fons i una contrapart que permeti que el fons es protegeixi contra les pèrdues sofertes 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 en què el subfons pot intercanviar fluxos d'efectiu a tipus d'interès variable per fluxos d'efectiu basats en els resultats de, per exemple, un instrument de renda fixa o variable o un índex de valors. Aquests contractes permeten a un subfons gestionar les seves exposicions a certs valors o índexs de valors. Per a aquests instruments, el benefici del subfons es basa en el moviment dels tipus d'interès en relació amb la rendibilitat sobre un valor concret o un índex.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

El 31 de desembre del 2022, el fons havia subscrit els contractes de permuta financera següents:

### PERMUTES FINANCERES D'INCOMPLIMENT CREDITICI

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Comprar	CXPEM538	20 de desembre del 2027	31.553.000	USD	Morgan Stanley	1.728.895
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>1.728.895</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>-</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Comprar	CXPHY539	20 de desembre del 2027	10.600.000	USD	Morgan Stanley	(62.808)
Comprar	ITXEX538	20 de desembre del 2027	10.500.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(103.360)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>(166.168)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(1.546.108)</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Comprar	CDXIG538	20 de juny del 2027	62.200.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	(608.214)
Vendre	ITXEB537	20 de juny del 2027	62.200.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	399.866
Comprar	CDXIG538	20 de juny del 2027	31.100.000	USD	Morgan Stanley	(305.769)
Vendre	ITXEB537	20 de juny del 2027	31.100.000	EUR	Morgan Stanley	199.630
Comprar	CXPHY539	20 de desembre del 2027	15.500.000	USD	Morgan Stanley	(91.842)
Comprar	ITXEX538	20 de desembre del 2027	15.400.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(151.595)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>(557.924)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(3.131.895)</b>

### CONTRACTES DE PERMUTA FINANCERA VINCULATS A LA INFLACIÓ

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Comprar	CPURNSA Index	19 d'abril del 2032	18.900.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(289.769)
Vendre	CPTFEMU Index	15 d'abril del 2032	15.700.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(285.435)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>(575.204)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>-</b>

### PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Comprar	EUR006M Index	19 de gener del 2033	8.331.634	EUR	Morgan Stanley	165.821
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>165.821</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(568.675)</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 15 – Permutes financeres (continuació)

### PERMUTES FINANCERES DE TIPUS D'INTERÈS (continuació)

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Comprar	SOFRRATE Index	24 de maig del 2032	39.150.000	USD	Morgan Stanley	(837.191)
Vendre	SOFRRATE Index	26 de maig del 2052	20.100.000	USD	Morgan Stanley	620.204
Comprar	SOFRRATE Index	5 de juliol del 2032	58.725.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.068.763)
Vendre	SOFRRATE Index	5 de juliol del 2052	30.100.000	USD	JPMorgan Securities Plc	887.456
Comprar	CNRR007 Index	18 d'agost del 2027 30 de setembre del 2052	212.000.000	CNY	Morgan Stanley	(545.745)
Vendre	EUR006M Index		12.730.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	279.210
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>(664.829)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>754.975</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Comprar	SOFRRATE Index	24 de maig del 2032	74.000.000	USD	Morgan Stanley	(1.582.430)
Vendre	SOFRRATE Index	26 de maig del 2052	38.000.000	USD	Morgan Stanley	1.172.526
Comprar	MXIBTIIIE Index	19 de maig del 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	(176.007)
Comprar	SOFRRATE Index	5 de juliol del 2032	74.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.346.759)
Vendre	SOFRRATE Index	5 de juliol del 2052	38.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.120.376
Comprar	MXIBTIIIE Index	20 de juliol del 2027 30 de setembre del 2052	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(147.852)
Vendre	EUR006M Index	23 de setembre del 2027	18.720.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	410.590
Vendre	TTHORON Index		851.000.000	THB	Goldman Sachs Group, Inc.	(417.228)
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>(966.784)</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(5.922.941)</b>

### PERMUTES DE RENDIBILITAT TOTAL

Comprar/ Vendre	Descripció / índex subjacent	Data de venciment	Quantitat	Moneda	Emissor	Valor just EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
<b>Total a 31 de desembre del 2022</b>						<b>-</b>
<b>Total a 31 de desembre del 2021</b>						<b>(33.542)</b>

## 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 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	-
<b>Total</b>	<b>1.493.826.930</b>	<b>1.402.507.096</b>	<b>91.319.834</b>	<b>-</b>

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

Contractes a termini sobre divises	7	-	7	-
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
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	-
<b>Total</b>	<b>590.904.110</b>	<b>476.004.228</b>	<b>114.899.882</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	139.092	139.092	-	-
Contractes a termini sobre divises	743	-	743	-
<b>Total</b>	<b>139.835</b>	<b>139.092</b>	<b>743</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	210.181.907	210.181.907	-	-
<b>Total</b>	<b>210.181.907</b>	<b>210.181.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	76.919.394	76.919.394	-	-
Inversions en fons d'inversió	16.688.806	-	16.688.806	-
<b>Total</b>	<b>93.608.200</b>	<b>76.919.394</b>	<b>16.688.806</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	309.600	309.600	-	-
<b>Total</b>	<b>309.600</b>	<b>309.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	37.865.916	37.865.916	-	-
Inversions en fons d'inversió	3.864.910	-	3.864.910	-
<b>Total</b>	<b>41.730.826</b>	<b>37.865.916</b>	<b>3.864.910</b>	<b>-</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
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	-
<b>Total</b>	<b>318.043.157</b>	<b>265.563.167</b>	<b>52.479.990</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	250.410	250.410	-	-
Contractes a termini sobre divises	32.042	-	32.042	-
<b>Total</b>	<b>282.452</b>	<b>250.410</b>	<b>32.042</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	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	-
<b>Total</b>	<b>515.669.132</b>	<b>445.598.644</b>	<b>70.070.488</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes a termini sobre divises	2.524	-	2.524	-
<b>Total</b>	<b>2.524</b>	<b>-</b>	<b>2.524</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	395.800.528	395.800.528	-	-
Inversions en fons d'inversió	68.433.539	66.680.126	1.753.413	-
<b>Total</b>	<b>464.234.067</b>	<b>462.480.654</b>	<b>1.753.413</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	765.532.072	765.532.072	-	-
Inversions en fons d'inversió	51.183.939	51.183.939	-	-
<b>Total</b>	<b>816.716.011</b>	<b>816.716.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	557.169.779	557.169.779	-	-
Inversions en fons d'inversió	121.526.844	14.277.876	107.248.968	-
<b>Total</b>	<b>678.696.623</b>	<b>571.447.655</b>	<b>107.248.968</b>	<b>-</b>

# 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. 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	-	-
<b>Total</b>	<b>576.268.774</b>	<b>576.268.774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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	-
<b>Total</b>	<b>1.407.541.739</b>	<b>1.301.052.988</b>	<b>106.488.751</b>	<b>-</b>

#### 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	-
<b>Total</b>	<b>2.785.559</b>	<b>2.785.053</b>	<b>506</b>	<b>-</b>

### 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	-	-
<b>Total</b>	<b>1.721.745.115</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>-</b>

### 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	-	-
<b>Total</b>	<b>61.675.436</b>	<b>61.675.436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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	-
<b>Total</b>	<b>605.143.383</b>	<b>12.370.730</b>	<b>592.772.653</b>	<b>-</b>

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

Contractes de futurs	1.710.150	1.710.150	-	-
<b>Total</b>	<b>1.710.150</b>	<b>1.710.150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importantes 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
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
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	-
<b>Total</b>	<b>263.651.880</b>	<b>80.950.151</b>	<b>182.701.729</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes a termini sobre divises	393.407	-	393.407	-
<b>Total</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	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	-
Permutes financeres (swaps)	1.894.716	-	1.894.716	-
<b>Total</b>	<b>471.003.721</b>	<b>3.127.931</b>	<b>467.875.790</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	4.204.875	4.204.875	-	-
Contractes a termini sobre divises	395.888	-	395.888	-
<b>Total</b>	<b>4.600.763</b>	<b>4.204.875</b>	<b>395.888</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
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	-
Permutes financeres (swaps)	1.786.870	-	1.786.870	-
<b>Total</b>	<b>682.900.563</b>	<b>134.778.128</b>	<b>548.122.435</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	4.238.537	4.238.537	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.124.671	-	1.124.671	-
Permutes financeres (swaps)	2.617.867	-	2.617.867	-
<b>Total</b>	<b>7.981.075</b>	<b>4.238.537</b>	<b>3.742.538</b>	<b>-</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
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	-
<b>Total</b>	<b>1.690.586.751</b>	<b>1.476.422.481</b>	<b>214.164.270</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	199.621	199.621	-	-
Contractes a termini sobre divises	36.954	-	36.954	-
<b>Total</b>	<b>236.575</b>	<b>199.621</b>	<b>36.954</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	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	-
Permutes financeres (swaps)	3.302.988	-	3.302.988	-
<b>Total</b>	<b>499.808.118</b>	<b>44.248.859</b>	<b>455.559.259</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	4.086.030	4.086.030	-	-
Permutes financeres (swaps)	5.402.900	-	5.402.900	-
<b>Total</b>	<b>9.488.930</b>	<b>4.086.030</b>	<b>5.402.900</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
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	-
<b>Total</b>	<b>2.599.210.289</b>	<b>2.591.579.687</b>	<b>7.630.602</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	360.670	360.670	-	-
<b>Total</b>	<b>360.670</b>	<b>360.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (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	-	-
<b>Total</b>	<b>454.708.519</b>	<b>109.121.775</b>	<b>345.586.744</b>	<b>-</b>

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

Contractes de futurs	5.409.477	5.409.477	-	-
<b>Total</b>	<b>5.409.477</b>	<b>5.409.477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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	-	-
<b>Total</b>	<b>262.121.350</b>	<b>30.836</b>	<b>262.090.514</b>	<b>-</b>

### 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	-
<b>Total</b>	<b>205.267.638</b>	<b>-</b>	<b>205.267.638</b>	<b>-</b>

### 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	-
<b>Total</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>-</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>-</b>

El 4 de març del 2022, una posició equivalent al 0.04 % del patrimoni net del fons, relacionat amb valors russos, es va transferir al Nivell 3 per a l'exercici tancat el 31 de desembre del 2022 i, per tant, ajustat a zero.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

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

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

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

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

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

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

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

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

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

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

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

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

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

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

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

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



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

# 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. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021

### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

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

Inversions en valors mobiliaris	371.674.797	371.674.797	-	-
Inversions en fons d'inversió	74.162.239	72.378.408	1.783.831	-
<b>Total</b>	<b>445.837.036</b>	<b>444.053.205</b>	<b>1.783.831</b>	<b>-</b>

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

Contractes de futurs	29.607	29.607	-	-
<b>Total</b>	<b>29.607</b>	<b>29.607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

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

Inversions en valors mobiliaris	623.577.041	623.577.041	-	-
Inversions en fons d'inversió	144.929.619	142.164.241	2.765.378	-
Contractes de futurs	154.136	154.136	-	-
<b>Total</b>	<b>768.660.796</b>	<b>765.895.418</b>	<b>2.765.378</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

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

Inversions en valors mobiliaris	495.897.245	495.897.245	-	-
Inversions en fons d'inversió	119.232.812	114.726.263	4.506.549	-
Contractes de futurs	429.611	429.611	-	-
<b>Total</b>	<b>615.559.668</b>	<b>611.053.119</b>	<b>4.506.549</b>	<b>-</b>

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

Contractes a termini sobre divises	276	-	276	-
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

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

Inversions en valors mobiliaris	515.247.914	515.247.914	-	-
Inversions en fons d'inversió	34.918.521	34.918.521	-	-
Contractes de futurs	200.829	200.829	-	-
<b>Total</b>	<b>550.367.264</b>	<b>550.367.264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

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

Inversions en valors mobiliaris	1.489.959.740	1.489.959.740	-	-
Inversions en fons d'inversió	376.221.521	-	376.221.521	-
Contractes de futurs	785.371	785.371	-	-
<b>Total</b>	<b>1.866.966.632</b>	<b>1.490.745.111</b>	<b>376.221.521</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions  EUR Des. 2021	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)  EUR Des. 2021	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)  EUR Des. 2021	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)  EUR Des. 2021
<b>Actius i passius</b>				
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-
<b>Total</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>-</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en instruments del mercat monetari	98.081.076	98.081.076	-	-
<b>Total</b>	<b>98.081.076</b>	<b>98.081.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	589.029.755	-	589.029.755	-
Inversió en instruments del mercat monetari	30.676.406	30.676.406	-	-
Contractes de futurs	1.408.095	1.408.095	-	-
Opcions	249.480	-	249.480	-
<b>Total</b>	<b>621.363.736</b>	<b>32.084.501</b>	<b>589.279.235</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	189.032.097	-	189.032.097	-
Inversions en instruments del mercat monetari	57.617.686	57.617.686	-	-
Contractes de futurs	33.276	33.276	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.098.689	-	1.098.689	-
<b>Total</b>	<b>247.781.748</b>	<b>57.650.962</b>	<b>190.130.786</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	6.430	6.430	-	-
Contractes a termini sobre divises	359.938	-	359.938	-
<b>Total</b>	<b>366.368</b>	<b>6.430</b>	<b>359.938</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	546.729.276	-	546.729.276	-
Contractes de futurs	542.096	542.096	-	-
Contractes a termini sobre divises	54.376	-	54.376	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	13.464	-	13.464	-
<b>Total</b>	<b>547.339.212</b>	<b>542.096</b>	<b>546.797.116</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	3.617.513	3.617.513	-	-
Contractes a termini sobre divises	59.760	-	59.760	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	582.139	-	582.139	-
<b>Total</b>	<b>4.259.412</b>	<b>3.617.513</b>	<b>641.899</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

	Total Inversions	Preus cotitzats en mercats actius (Nivell 1)	Altres aportacions importants observables (Nivell 2)	Altres aportacions significatives no observables (Nivell 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actius i passius	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021	Des. 2021
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	654.108.715	-	654.108.715	-
Inversions en fons d'inversió	31.961.133	31.961.133	-	-
Inversions en instruments del mercat monetari	67.906.322	67.906.322	-	-
Contractes de futurs	851.821	851.821	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.874.645	-	1.874.645	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	890.373	-	890.373	-
<b>Total</b>	<b>757.593.009</b>	<b>100.719.276</b>	<b>656.873.733</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	583.226	583.226	-	-
Contractes a termini sobre divises	1.571.638	-	1.571.638	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	1.681.506	-	1.681.506	-
<b>Total</b>	<b>3.836.370</b>	<b>583.226</b>	<b>3.253.144</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	1.607.645.140	1.607.645.140	-	-
Inversions en fons d'inversió	188.444.357	93.039.156	95.405.201	-
Contractes de futurs	1.567.326	1.567.326	-	-
Contractes a termini sobre divises	996.812	-	996.812	-
<b>Total</b>	<b>1.798.653.635</b>	<b>1.702.251.622</b>	<b>96.402.013</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	2.132	2.132	-	-
Contractes a termini sobre divises	122.866	-	122.866	-
<b>Total</b>	<b>124.998</b>	<b>2.132</b>	<b>122.866</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Actius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Inversions en valors mobiliaris	562.039.135	-	562.039.135	-
Inversions en fons d'inversió	21.285.960	12.473.294	8.812.666	-
Contractes de futurs	1.764.087	1.764.087	-	-
Contractes a termini sobre divises	88.674	-	88.674	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	131.388	-	131.388	-
<b>Total</b>	<b>585.309.244</b>	<b>14.237.381</b>	<b>571.071.863</b>	<b>-</b>
<b>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</b>				
Contractes de futurs	194.116	194.116	-	-
Contractes a termini sobre divises	305.949	-	305.949	-
Contractes de permuta financera ( <i>swaps</i> )	9.219.766	-	9.219.766	-
<b>Total</b>	<b>9.719.831</b>	<b>194.116</b>	<b>9.525.715</b>	<b>-</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

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

---

### Tècniques de valoració

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

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

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

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

Els valors justos de qualsevol inversió en qualsevol fons d'inversió obert es basen en el valor net dels actius (valor de mercat dels actius del subfons menys els passius / nombre de participacions) calculat per l'administrador dels fons d'inversió subjacents. El valor 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.

#### **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.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

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

---

### **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 de CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution és aconseguir l'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 de CHALLENGE Healthcare Equity Evolution és aconseguir l'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.

### **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.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

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

---

### **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.

### **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 188 a 400 són indicatius del tipus d'actius financers mantinguts durant l'exercici.

El fons compta amb directrius d'inversió que estableixen les seves estratègies de negocis globals, la seva tolerància al risc i la seva filosofia de gestió de riscos en general i ha establert processos per supervisar i controlar les operacions de cobertura econòmica de manera oportuna i precisa. El fons té implantat un procés de gestió de riscos per a l'ús d'instruments financers derivats que ha estat aprovat pels administradors de la societat gestora i pel Banc Central d'Irlanda.

A continuació es presenta una descripció d'alguns dels tipus de risc més importants i un resum dels processos que la societat gestora ha implantat per avaluar, supervisar i controlar aquests riscos específics.

Els principals riscos associats als instruments financers dels subfons són els riscos de preus de mercat, de canvi, de liquiditat, de crèdit i de tipus d'interès.

#### **(a) Risc de preus de mercat**

El risc de preus de mercat es planteja principalment a causa de la incertesa sobre els preus futurs dels instruments financers 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.



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (a) Rise de preus de mercat (continuació)

La societat gestora recorre a l'assignació d'actius de les carteres dels subfons per tal de minimitzar el risc associat a certs sectors del mercat al mateix temps que es mantenen els objectius d'inversió.

#### Anàlisi de sensibilitat

A 31 de desembre del 2022, si els actius subjacents (llevat dels instruments financers derivats) en poder dels subfons haguessin augmentat/ (disminuït) en un 5 % (31 de desembre del 2021: 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. 2022	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2021
	5% de guany (EUR)	5% pèrdua (EUR)	5% de guany (EUR)	5% pèrdua (EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	74.626.113	(74.626.113)	78.226.014	(78.226.014)
CHALLENGE European Equity Fund	29.540.625	(29.540.625)	33.243.241	(33.243.241)
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.509.095	(10.509.095)	13.136.824	(13.136.824)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.680.410	(4.680.410)	7.683.744	(7.683.744)
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.086.541	(2.086.541)	3.394.823	(3.394.823)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	15.897.435	(15.897.435)	19.695.479	(19.695.479)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	25.783.268	(25.783.268)	28.557.416	(28.557.416)
CHALLENGE Energy Equity Evolution	23.211.703	(23.211.703)	22.291.852	(22.291.852)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.835.801	(40.835.801)	38.425.333	(38.425.333)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	33.934.831	(33.934.831)	30.756.503	(30.756.503)
CHALLENGE Financial Equity Evolution	28.813.439	(28.813.439)	27.508.322	(27.508.322)
CHALLENGE Technology Equity Evolution	70.377.087	(70.377.087)	93.309.063	(93.309.063)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	86.087.256	(86.087.256)	99.624.114	(99.624.114)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.083.772	(3.083.772)	4.904.054	(4.904.054)
CHALLENGE Euro Income Fund	30.105.892	(30.105.892)	30.985.308	(30.985.308)
CHALLENGE International Income Fund	13.038.087	(13.038.087)	12.332.489	(12.332.489)
CHALLENGE Euro Bond Fund	23.251.445	(23.251.445)	27.336.464	(27.336.464)
CHALLENGE International Bond Fund	33.739.153	(33.739.153)	37.698.809	(37.698.809)
CHALLENGE International Equity Fund	84.470.671	(84.470.671)	89.804.475	(89.804.475)
CHALLENGE Solidity & Return	24.667.991	(24.667.991)	29.166.255	(29.166.255)
CHALLENGE Provident Fund 1	129.578.515	(129.578.515)	150.057.489	(150.057.489)
CHALLENGE Provident Fund 2	22.731.571	(22.731.571)	23.840.418	(23.840.418)
CHALLENGE Provident Fund 3	13.104.526	(13.104.526)	12.266.058	(12.266.058)
CHALLENGE Provident Fund 4	10.263.382	(10.263.382)	9.305.459	(9.305.459)
CHALLENGE Provident Fund 5	55.488.314	(55.488.314)	51.774.048	(51.774.048)

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (a) Risc de preus de mercat (continuació)

#### Exposició global a instruments financers derivats

El departament de Gestió de Riscos de la societat gestora ha avaluat el perfil de risc del fons i dels subfons relacionats a partir de la política d'inversió, l'estratègia i l'ús d'instruments financers derivats. A partir del perfil de risc i quan el subfons mantingui instruments financers derivats, el departament de gestió de riscos ha determinat que el mètode per calcular l'exposició a instruments financers derivats per a tots els subfons serà l'enfocament del compromís. Les excepcions a l'ús de l'enfocament de compromís són els fons CHALLENGE Solidity and Return i CHALLENGE Euro Bond Fund on s'utilitza l'enfocament VaR absolut; els subfons van canviar de metodologia paramètrica a històrica l'1 de setembre del 2020.

L'exposició global dels subfons a 31 de desembre del 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	1,36%	4,94%	3,42%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	1,61%	5,63%	4,10%	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%

# 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 2021 és la següent:

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

Denominació del subfons	VaR del 99 % a 20 dies ( % del NAV)			Model
	Mín.	Màx.	Mitjana	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,77%	8,43%	2,92%	Històric
CHALLENGE Solidity & Return	1,03%	7,30%	2,17%	Històric

El palanquejament (una suma de valors teòrics) dels subfons Challenge Solidity & Return and Challenge Euro Bond a 31 de desembre del 2021 és la següent:

Denominació del subfons	Palanquejament (una suma de valors teòrics)
	Mitjana
CHALLENGE Euro Bond Fund	58%
CHALLENGE Solidity & Return	45%

### (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 2022 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 2022. Aquesta anàlisi no és representativa de l'exposició real a la qual un particip 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	979	-	979	983
CAD	-	344	-	344	132
NOK	-	1	-	1	1
USD	1.402.507.096	65.501.324	(225.288.890)	1.242.719.530	1.549.269.806
<b>Total</b>	<b>1.402.507.096</b>	<b>65.502.648</b>	<b>(225.288.890)</b>	<b>1.242.720.854</b>	<b>1.549.270.922</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	32	-	32	32
CAD	-	645	-	645	(47)
CHF	68.995.711	2	(7.605.926)	61.389.787	58.858.536
DKK	17.545.684	56.985	(2.343.280)	15.259.389	16.671.026
GBP	100.667.536	551.861	(11.082.349)	90.137.048	97.964.034
JPY	-	1	-	1	1
NOK	8.179.299	7.257	(930.378)	7.256.178	4.278.228
PLN	-	-	-	-	708.003
SEK	5.803.047	2	(947.837)	4.855.212	9.468.597
USD	10.835.065	427.259	(1.310.048)	9.952.276	4.786.963
<b>Total</b>	<b>212.026.342</b>	<b>1.044.044</b>	<b>(24.219.818)</b>	<b>188.850.568</b>	<b>192.735.373</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
GBP	-	79.961	-	79.961	83.441
HKD	1.223.703	11.914	-	1.235.617	-
NOK	-	4.148	-	4.148	-
USD	-	103.809	-	103.809	95.075
<b>Total</b>	<b>1.223.703</b>	<b>199.832</b>	<b>-</b>	<b>1.423.535</b>	<b>178.516</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
USD	-	795	-	795	734
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>795</b>	<b>-</b>	<b>795</b>	<b>734</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	20.127.440	1.333.172	(2.580.896)	18.879.716	19.483.988
CNH	6.303.984	89.471	(537.590)	5.855.865	7.695.875
GBP	411.729	997	-	412.726	1.041
HKD	70.663.118	128.967	(5.979.016)	64.813.069	76.829.296
IDR	5.269.340	113.685	-	5.383.025	8.330.869
INR	24.678.341	552.748	-	25.231.089	25.288.018
JPY	56.026.781	1.650.702	(9.020.638)	48.656.845	64.175.921
KRW	24.006.403	478.651	-	24.485.054	34.152.593
MYR	597.376	28.510	-	625.886	486.657
NZD	-	3.910	-	3.910	3.899
PHP	528.920	170	-	529.090	1.040.269
SGD	8.087.767	41.470	(691.617)	7.437.620	7.198.794
THB	1.933.642	62.780	-	1.996.422	2.139.515
TWD	20.829.998	74.723	-	20.904.721	31.079.188
USD	14.205.500	1.451.571	(1.401.961)	14.255.110	49.351.881
VND	2.059.713	736.937	-	2.796.650	2.743.694
<b>Total</b>	<b>255.730.052</b>	<b>6.748.464</b>	<b>(20.211.718)</b>	<b>242.266.798</b>	<b>330.001.498</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	3.497.449	18.871	-	3.516.320	1.368.865
BRL	15.407.314	(203.249)	-	15.204.065	12.972.026
CLP	1.603.482	54.378	-	1.657.860	1.891.770
CNH	19.821.201	202.557	-	20.023.758	23.642.741
CNY	-	(5)	-	(5)	-
CZK	-	32.943	-	32.943	32.021
GBP	-	683	-	683	713
HKD	110.722.561	1.665.139	(1.635.408)	110.752.292	115.928.322
HUF	1.956.077	30.178	-	1.986.255	2.986.105
IDR	13.681.459	223.066	-	13.904.525	12.878.186
INR	32.696.811	1.054.198	-	33.751.009	33.747.456
JPY	4.172.378	-	-	4.172.378	1.965.471
KRW	50.912.253	(522.863)	-	50.389.390	61.391.938
KWD	1.076.951	-	-	1.076.951	10
MAD	-	9.020	-	9.020	9.566
MXN	10.138.966	271.542	(145.099)	10.265.409	8.949.359
MYR	1.557.524	225.624	-	1.783.148	1.346.707
PEN	-	5.764	-	5.764	5.169
PHP	654.225	186	-	654.411	1.149.860
PLN	3.780.068	12.830	-	3.792.898	2.055.095
QAR	966.540	191	-	966.731	814.062
RUB	-	-	-	-	1.874
SGD	3.465.584	(18)	-	3.465.566	3.249.040
THB	9.630.518	372.255	(373.453)	9.629.320	7.422.783
TRY	970.813	45.866	-	1.016.679	670.615
TWD	34.451.076	1.076.144	-	35.527.220	49.670.772
USD	97.719.132	3.314.658	1.501.231	102.535.021	164.407.955
VND	1.694.950	336.456	-	2.031.406	1.153.464
ZAR	14.461.627	(538.971)	617.702	14.540.358	12.681.918
<b>Total</b>	<b>435.038.959</b>	<b>7.687.443</b>	<b>(35.027)</b>	<b>442.691.375</b>	<b>522.393.863</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
CAD	16.855.382	56.503	-	16.911.885	19.524.247
DKK	-	(3)	-	(3)	-
GBP	68.791.925	101.055	-	68.892.980	76.727.907
HKD	3.989.383	-	-	3.989.383	11.211.089
NOK	15.548.031	1.701	-	15.549.732	16.251.844
NZD	-	2	-	2	2
USD	298.830.613	4.435.176	-	303.265.789	268.739.061
<b>Total</b>	<b>404.015.334</b>	<b>4.594.434</b>	<b>-</b>	<b>408.609.768</b>	<b>392.454.150</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	29.297.429	89	-	29.297.518	25.821.930
CAD	25.476.376	3.027	-	25.479.403	32.668.536
DKK	-	2.071	-	2.071	2.069
GBP	38.644.128	(324)	-	38.643.804	15.156.871
HKD	11.917.376	14	-	11.917.390	11.632.201
JPY	80.373.858	(60)	-	80.373.798	70.284.401
NOK	-	1	-	1	1
NZD	-	12	-	12	12
SEK	4.649.808	-	-	4.649.808	11.436.391
TWD	9.291.799	-	-	9.291.799	-
USD	374.149.206	13.940.646	-	388.089.852	309.835.495
ZAR	-	2	-	2	2
<b>Total</b>	<b>573.799.980</b>	<b>13.945.478</b>	<b>-</b>	<b>587.745.458</b>	<b>476.837.909</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	-	4.911	-	4.911	4.930
BRL	831.703	-	-	831.703	1.191.830
CHF	35.643.376	(14)	-	35.643.362	29.200.311
DKK	5.781.189	(1)	-	5.781.188	2.921.870
GBP	42.890.588	92.378	-	42.982.966	32.606.653
HKD	2.038.136	(131)	-	2.038.005	4.964.483
JPY	34.870.031	61.745	-	34.931.776	31.559.107
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
USD	425.491.991	24.336.482	-	449.828.473	396.791.241
<b>Total</b>	<b>547.547.014</b>	<b>24.495.376</b>	<b>-</b>	<b>572.042.390</b>	<b>499.240.431</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	14.669.596	262	-	14.669.858	15.144.577
CAD	-	-	-	-	3.274.348
CHF	-	1.237	-	1.237	213
DKK	-	3.175	-	3.175	3.195
GBP	40.887.371	15	-	40.887.386	41.229.091
HKD	27.389.692	-	-	27.389.692	4.253.608
JPY	19.958.861	(10)	-	19.958.851	27.100.407
NOK	-	1	-	1	1
SEK	582.993	21	-	583.014	23
SGD	2.575.857	-	-	2.575.857	-
USD	277.026.167	1.038.944	-	278.065.111	267.829.959
<b>Total</b>	<b>383.090.537</b>	<b>1.043.645</b>	<b>-</b>	<b>384.134.182</b>	<b>358.835.422</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	2.967.718	281	-	2.967.999	282
CAD	-	1	-	1	1
GBP	-	1.201.621	-	1.201.621	5.512.153
HKD	29.352.325	(428.516)	428.949	29.352.758	-
JPY	13.864.222	(5)	-	13.864.217	12.307.673
KRW	3.147.642	4	-	3.147.646	2.958.863
TWD	15.263.246	30.928	-	15.294.174	16.994.455
USD	1.256.165.175	14.962.314	(429.455)	1.270.698.034	1.605.313.098
<b>Total</b>	<b>1.320.760.328</b>	<b>15.766.628</b>	<b>(506)</b>	<b>1.336.526.450</b>	<b>1.643.086.525</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	61.675.436	439.099	-	62.114.535	98.343.707
<b>Total</b>	<b>61.675.436</b>	<b>439.099</b>	<b>-</b>	<b>62.114.535</b>	<b>98.343.707</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
GBP	-	(181)	-	(181)	(125)
SEK	-	1	-	1	1
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>(124)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	5.365.971	25	(4.360.464)	1.005.532	872.026
CAD	7.772.654	46.594	(5.651.049)	2.168.199	2.221.984
CHF	-	-	121.605	121.605	256.735
CLP	-	-	259.185	259.185	-
CNH	23.851.366	514.059	(16.771.149)	7.594.276	6.940.419
COP	-	-	310.497	310.497	-
CZK	-	-	553.252	553.252	281.485
DKK	-	103	660.852	660.955	665.434
GBP	30.723.935	-	(26.888.226)	3.835.709	2.769.789
HUF	-	-	295.487	295.487	323.243
IDR	-	-	1.421.907	1.421.907	1.128.014
JPY	20.955.919	8.371	(3.570.080)	17.394.210	17.619.436
KRW	-	-	4.597.076	4.597.076	4.237.455
MXN	750.048	30.396	(172.202)	608.242	1.106.434
MYR	-	-	1.341.999	1.341.999	1.174.248
NOK	473.490	4	-	473.494	504.242
NZD	484.410	2.705	181.344	668.459	510.013
PLN	709.772	-	415.629	1.125.401	984.808
RON	-	-	585.340	585.340	585.340
RUB	-	-	-	-	781.063
SEK	-	-	268.827	268.827	309.431
SGD	-	-	833.580	833.580	778.265
THB	-	-	1.183.786	1.183.786	704.953
USD	118.167.248	17.069.882	(93.428.145)	41.808.985	36.177.972
<b>Total</b>	<b>209.254.813</b>	<b>17.672.139</b>	<b>(137.810.949)</b>	<b>89.116.003</b>	<b>80.932.789</b>



# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
GBP	-	302.540	(301.055)	1.485	1.029.171
HUF	-	8	-	8	9
JPY	-	66.164	(873.946)	(807.782)	-
SEK	-	656	-	656	(12)
USD	-	299.373	(1.718.589)	(1.419.216)	1.360.036
<b>Total</b>	-	<b>668.741</b>	<b>(2.893.590)</b>	<b>(2.224.849)</b>	<b>2.389.204</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.566.609	23.604	(9.450.710)	7.139.503	5.610.417
CAD	17.246.216	(495.962)	(7.430.008)	9.320.246	12.161.761
CHF	1.648.954	648	1.289.010	2.938.612	1.728.193
CNH	45.905.000	309.629	(11.775.782)	34.438.847	30.596.628
CNY	-	-	-	-	38
COP	253.833	-	-	253.833	369.246
CZK	361.912	-	144.506	506.418	2.268.459
DKK	2.501.466	31.698	(1.848.656)	684.508	833.345
GBP	44.925.375	7.282	(34.676.542)	10.256.115	24.111.769
HUF	90.816	-	-	90.816	1.705.602
IDR	4.757.371	-	248.854	5.006.225	7.291.841
JPY	23.114.746	345.744	29.860.678	53.321.168	66.713.486
KRW	3.381.197	517.928	3.535.047	7.434.172	8.367.198
MXN	9.169.480	111.000	(5.283.484)	3.996.996	2.540.309
MYR	1.369.385	-	-	1.369.385	6.399.275
NOK	10.483.634	22	(4.775.696)	5.707.960	446.500
NZD	4.918.203	261	(1.583.981)	3.334.483	3.447.572
PEN	1.790.910	-	-	1.790.910	1.190.722
PHP	1.575.236	-	-	1.575.236	1.357.268
PLN	7.484.887	(148)	(3.439.949)	4.044.790	2.454.324
RON	-	-	222.679	222.679	380.007
RUB	-	26.928	-	26.928	5.041.489
SEK	1.336.972	9.051	22.168	1.368.191	260.709
SGD	-	(3)	670.913	670.910	759.990
THB	-	-	987.720	987.720	1.580.761
USD	303.547.767	10.623.350	(141.108.889)	173.062.228	190.450.474
VND	834.151	-	-	834.151	878.583
ZAR	2.113.826	390	-	2.114.216	-
<b>Total</b>	<b>505.377.946</b>	<b>11.511.422</b>	<b>(184.392.122)</b>	<b>332.497.246</b>	<b>378.945.966</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	15.486.969	139.199	(2.399.431)	13.226.737	9.278.214
BRL	1.519.891	(1.217)	-	1.518.674	1.926.414
CAD	29.850.825	100.384	(5.707.016)	24.244.193	25.866.553
CHF	40.796.287	24.439	(9.632.624)	31.188.102	32.867.560
DKK	9.460.005	116.275	(1.418.555)	8.157.725	5.167.881
GBP	203.191.617	963.987	(18.394.247)	185.761.357	67.397.004
HKD	29.310.136	134.673	(5.223.196)	24.221.613	23.547.406
HUF	-	(10)	-	(10)	749.081
IDR	1.879.283	(11)	-	1.879.272	1.309.815
ILS	-	12.484	-	12.484	13.282
JPY	81.518.919	377.745	(13.267.502)	68.629.162	66.706.611
KRW	7.856.111	-	-	7.856.111	9.477.117
NOK	5.662.440	37.374	-	5.699.814	3.375.651
NZD	-	7.469	-	7.469	7.564
SEK	5.465.667	39.498	-	5.505.165	16.064.799
SGD	1.982.665	25.292	-	2.007.957	1.437.470
THB	1.037.236	-	-	1.037.236	675.335
TWD	4.953.794	17.684	-	4.971.478	3.373.790
USD	946.700.834	19.948.324	(162.998.915)	803.650.243	1.136.843.295
ZAR	501.371	31.256	-	532.627	31.124
<b>Total</b>	<b>1.387.174.050</b>	<b>21.974.845</b>	<b>(219.041.486)</b>	<b>1.190.107.409</b>	<b>1.406.115.966</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
AUD	4.789.940	-	-	4.789.940	-
BRL	5.984.555	-	-	5.984.555	3.716.122
CAD	-	(285.076)	-	(285.076)	-
CHF	-	(125)	-	(125)	(118)
CNH	-	11.755	-	11.755	143.327
CNY	-	-	-	-	29.173.278
GBP	22.157.252	2.363	(36.993.487)	(14.833.872)	22.192.796
IDR	4.358.850	-	-	4.358.850	9.466.576
JPY	-	(631.578)	11.439.121	10.807.543	12.544.035
MXN	9.801.264	(8)	-	9.801.256	9.333.486
MYR	-	-	-	-	10.252.823
NOK	14.746.804	-	-	14.746.804	-
NZD	9.635.134	1	-	9.635.135	11.612.138
PEN	9.018.068	-	-	9.018.068	9.025.339
PHP	9.419.560	2	-	9.419.562	10.394.601
PLN	10.206.219	(214)	-	10.206.005	-
RUB	-	(3.215)	-	(3.215)	13.937.459
SGD	-	(3)	-	(3)	13.683.227
THB	-	(107.573)	-	(107.573)	-
USD	102.670.991	6.220.386	(65.266.537)	43.624.840	55.045.360
VND	4.243.290	-	-	4.243.290	4.469.315
ZAR	4.168.798	854	-	4.169.652	-
<b>Total</b>	<b>211.200.725</b>	<b>5.207.569</b>	<b>(90.820.903)</b>	<b>125.587.391</b>	<b>214.989.764</b>

# 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. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	28.073.945	220.624	-	28.294.569	24.946.424
CAD	50.403.755	254.825	(4.312)	50.654.268	49.297.170
CHF	74.120.138	245.721	-	74.365.859	78.259.332
DKK	20.432.435	79.348	-	20.511.783	18.849.823
GBP	158.788.673	497.507	-	159.286.180	153.701.956
HKD	38.903.045	19.801	-	38.922.846	29.735.116
JPY	149.287.875	240.152	22.815	149.550.842	141.138.815
KRW	6.060.937	-	-	6.060.937	7.697.099
NOK	15.823.369	31.564	-	15.854.933	15.918.992
SEK	11.594.756	85.114	-	11.679.870	35.592.134
SGD	7.798.016	6.455	-	7.804.471	3.926.163
USD	1.717.415.311	61.826.249	(600.508.004)	1.178.733.556	1.453.501.779
<b>Total</b>	<b>2.278.702.255</b>	<b>63.507.360</b>	<b>(600.489.501)</b>	<b>1.741.720.114</b>	<b>2.012.564.803</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	4.843.577	1.543.508	-	6.387.085	6.777.293
CAD	14.213.494	1.204.387	-	15.417.881	17.324.755
CHF	-	2.711.230	-	2.711.230	3.118.671
GBP	12.563.590	2.000.828	-	14.564.418	16.586.608
HKD	-	1.131.469	-	1.131.469	729.135
JPY	28.827.639	3.728.989	-	32.556.628	30.308.619
NOK	1.820.390	91.444	-	1.911.834	1.906.177
SEK	2.889.986	549.458	-	3.439.444	4.004.111
SGD	-	1.885	-	1.885	1.760
USD	202.932.992	12.318.825	-	215.251.817	219.743.512
<b>Total</b>	<b>268.091.668</b>	<b>25.282.023</b>	<b>-</b>	<b>293.373.691</b>	<b>300.500.641</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
AUD	1.311.930	110.539	-	1.422.469	1.593.713
CAD	4.488.208	161.696	-	4.649.904	5.750.952
GBP	7.151.053	29.720	-	7.180.773	9.573.805
JPY	28.066.509	1.828.081	-	29.894.590	23.775.678
NOK	1.351.376	65.651	-	1.417.027	1.488.029
SEK	323.358	198.527	-	521.885	608.650
USD	52.802.662	1.676.300	-	54.478.962	60.438.466
<b>Total</b>	<b>95.495.096</b>	<b>4.070.514</b>	<b>-</b>	<b>99.565.610</b>	<b>103.229.293</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
GBP	-	5	-	5	4
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

No hi va haver actius o passius financers en divisa estrangera per als fons CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund i CHALLENGE Provident Fund 4 a 31 de desembre del 2022 ni a 31 de desembre del 2021 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 2022, 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 2021.

Denominació del subfons	Des. 2022	Des. 2021
	5 % de moviment	5 % de moviment
CHALLENGE North American Equity Fund	62.136.043	77.463.546
CHALLENGE European Equity Fund	9.442.528	9.636.769
CHALLENGE Italian Equity Fund	71.177	8.926
CHALLENGE Spain Equity Fund	40	37
CHALLENGE Pacific Equity Fund	12.113.340	16.500.075
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	22.134.569	26.119.693
CHALLENGE Energy Equity Evolution	20.430.488	19.622.708
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	29.387.273	23.841.895
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	28.602.120	24.962.022
CHALLENGE Financial Equity Evolution	19.206.709	17.941.771
CHALLENGE Technology Equity Evolution	66.826.323	82.154.326
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.105.727	4.917.185
CHALLENGE Euro Income Fund	(9)	(6)
CHALLENGE International Income Fund	4.455.800	4.046.639
CHALLENGE Euro Bond Fund	(111.242)	119.460
CHALLENGE International Bond Fund	16.624.862	18.947.298
CHALLENGE International Equity Fund	59.505.370	70.305.798
CHALLENGE Solidity & Return	6.279.370	10.749.488
CHALLENGE Provident Fund 1	87.086.006	100.628.240
CHALLENGE Provident Fund 2	14.668.685	15.025.032
CHALLENGE Provident Fund 3	4.978.281	5.161.465

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 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
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	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
<b>Total</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.568.104.649</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>599.601.342</b>	<b>139.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>599.740.434</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
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
<b>Total</b>	<b>212.732.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.732.739</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>97.594.609</b>	<b>309.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.904.209</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
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
<b>Total</b>	<b>43.694.588</b>	-	-	-	<b>43.694.588</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>336.775.968</b>	<b>250.410</b>	-	-	<b>337.026.378</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	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
<b>Total</b>	<b>538.625.011</b>	-	-	-	<b>538.625.011</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
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
<b>Total</b>	<b>481.451.114</b>	<b>6.589.970</b>	-	-	<b>488.041.084</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
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
<b>Total</b>	<b>874.990.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>874.990.439</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
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
<b>Total</b>	<b>731.011.352</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>731.011.454</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
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
<b>Total</b>	<b>639.045.732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>639.045.732</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>1.618.622.398</b>	<b>2.785.053</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.621.407.451</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
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
<b>Total</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.760.266.117</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
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
<b>Total</b>	<b>62.736.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.736.110</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	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
<b>Total</b>	<b>642.431.375</b>	<b>1.428.900</b>	<b>281.250</b>	<b>-</b>	<b>644.141.525</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>292.113.543</b>	<b>113.432</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>292.226.975</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	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
<b>Total</b>	<b>509.466.357</b>	<b>4.204.875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>513.671.232</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	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
<b>Total</b>	<b>730.215.773</b>	<b>4.339.427</b>	<b>-</b>	<b>2.617.867</b>	<b>737.173.067</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	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
<b>Total</b>	<b>1.756.979.672</b>	<b>199.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.757.179.293</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>541.250.772</b>	<b>4.086.030</b>	<b>-</b>	<b>5.402.900</b>	<b>550.739.702</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>2.745.806.588</b>	<b>360.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.746.167.258</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
<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
<b>Total</b>	<b>505.702.334</b>	<b>5.305.016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>511.007.350</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
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
<b>Total</b>	<b>280.610.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>280.610.035</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
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
<b>Total</b>	<b>213.058.176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>213.058.176</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2022 EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
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
<b>Total</b>	<b>1.140.068.725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.140.068.725</b>

Les taules següents analitzen, per a cada subfons, els passius en agrupacions de venciment pertinents basades en el període que resta del 31 de desembre del 2021 a la data de venciment del contracte, amb base a les condicions normals de mercat.

	Menys de 1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més de 1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	3	-	-	-	3
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.625.998	-	-	-	1.625.998
Comissions de gestió i assessorament a pagar	3.527.056	-	-	-	3.527.056
Comissions sobre resultats a pagar	-	16.750.166	-	-	16.750.166
Altres comptes a pagar	1.500.356	-	-	-	1.500.356
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.618.638.558	-	-	-	1.618.638.558
<b>Total</b>	<b>1.625.291.971</b>	<b>16.750.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.642.042.137</b>

### **CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND**

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

Contractes a termini sobre de divises a valor just	75.529	-	-	-	75.529
Marge en efectiu a pagar als corredors	4.254.712	-	-	-	4.254.712
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	480.000	-	-	-	480.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.593.926	-	-	-	1.593.926
Comissions sobre resultats a pagar	-	6.770.089	-	-	6.770.089
Altres comptes a pagar	454.859	-	-	-	454.859
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	730.510.466	-	-	-	730.510.466
<b>Total</b>	<b>737.369.492</b>	<b>6.770.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>744.139.581</b>

### **CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND**

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

Contractes de futurs a valor just	-	331.475	-	-	331.475
Marge en efectiu a pagar als corredors	8.419	-	-	-	8.419
Comissions de gestió i assessorament a pagar	592.629	-	-	-	592.629
Comissions sobre resultats a pagar	-	2.755.165	-	-	2.755.165
Altres comptes a pagar	780.489	-	-	-	780.489
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	269.987.056	-	-	-	269.987.056
<b>Total</b>	<b>271.368.593</b>	<b>3.086.640</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274.455.233</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	357.497	-	-	-	357.497
Comissions de gestió i assessorament a pagar	347.013	-	-	-	347.013
Comissions sobre resultats a pagar	-	1.638.314	-	-	1.638.314
Altres comptes a pagar	48.281	-	-	-	48.281
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	158.374.920	-	-	-	158.374.920
<b>Total</b>	<b>159.127.711</b>	<b>1.638.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160.766.025</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	150.587	-	-	-	150.587
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	8.172	8.172
Altres comptes a pagar	113.048	-	-	-	113.048
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	68.992.345	-	-	-	68.992.345
<b>Total</b>	<b>69.255.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.172</b>	<b>69.264.152</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	1.597	-	-	-	1.597
Marge en efectiu a pagar als corredors	444.875	-	-	-	444.875
Comissions de gestió i assessorament a pagar	924.452	-	-	-	924.452
Comissions sobre resultats a pagar	-	24.238	-	3.408.402	3.432.640
Altres comptes a pagar	211.243	-	-	-	211.243
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	403.551.777	-	-	-	403.551.777
<b>Total</b>	<b>405.133.944</b>	<b>24.238</b>	<b>-</b>	<b>3.408.402</b>	<b>408.566.584</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	87.702	-	-	87.702
Marge en efectiu a pagar als corredors	666.107	-	-	-	666.107
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.430.966	-	-	-	1.430.966
Comissions sobre resultats a pagar	-	-	-	4.082.770	4.082.770
Altres comptes a pagar	1.422.579	-	-	-	1.422.579
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	581.443.273	-	-	-	581.443.273
<b>Total</b>	<b>584.962.925</b>	<b>87.702</b>	<b>-</b>	<b>4.082.770</b>	<b>589.133.397</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	29.607	-	-	29.607
Marge en efectiu a pagar als corredors	194	-	-	-	194
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.022.267	-	-	-	1.022.267
Altres comptes a pagar	861.005	-	-	-	861.005
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	460.164.011	-	-	-	460.164.011
<b>Total</b>	<b>462.047.477</b>	<b>29.607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>462.077.084</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	550.203	-	-	-	550.203
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.732.924	-	-	-	1.732.924
Comissions sobre resultats a pagar	-	8.142.501	-	-	8.142.501
Altres comptes a pagar	332.392	-	-	-	332.392
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	789.963.067	-	-	-	789.963.067
<b>Total</b>	<b>792.578.586</b>	<b>8.142.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800.721.087</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes a termini sobre de divises a valor just	276	-	-	-	276
Descoberts bancaris	124	-	-	-	124
Marge en efectiu a pagar als corredors	429.611	-	-	-	429.611
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.399.322	-	-	-	1.399.322
Comissions sobre resultats a pagar	-	6.587.373	-	-	6.587.373
Altres comptes a pagar	687.925	-	-	-	687.925
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	638.114.707	-	-	-	638.114.707
<b>Total</b>	<b>640.631.965</b>	<b>6.587.373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>647.219.338</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	201.176	-	-	-	201.176
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.278.998	-	-	-	1.278.998
Comissions sobre resultats a pagar	-	3.538.907	-	-	3.538.907
Altres comptes a pagar	493.129	-	-	-	493.129
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	577.664.939	-	-	-	577.664.939
<b>Total</b>	<b>579.638.242</b>	<b>3.538.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583.177.149</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	785.371	-	-	-	785.371
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.260.473	-	-	-	4.260.473
Comissions sobre resultats a pagar	-	19.743.450	-	-	19.743.450
Altres comptes a pagar	1.480.856	-	-	-	1.480.856
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.921.141.379	-	-	-	1.921.141.379
<b>Total</b>	<b>1.927.668.079</b>	<b>19.743.450</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.947.411.529</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	481.438	-	-	-	481.438
Altres comptes a pagar	23.490.866	-	-	-	23.490.866
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	2.035.876.871	-	-	-	2.035.876.871
<b>Total</b>	<b>2.059.849.175</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.059.849.175</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
Descoberts bancaris	169.146	-	-	-	169.146
Comissions de gestió i assessorament a pagar	82.005	-	-	-	82.005
Altres comptes a pagar	231.491	-	-	-	231.491
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	98.287.933	-	-	-	98.287.933
<b>Total</b>	<b>98.770.575</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98.770.575</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.941.785	-	-	-	1.941.785
Comissions de gestió i assessorament a pagar	707.123	-	-	-	707.123
Altres comptes a pagar	262.519	-	-	-	262.519
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	654.789.750	-	-	-	654.789.750
<b>Total</b>	<b>657.701.177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>657.701.177</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	6.430	-	-	6.430
Contractes a termini sobre de divises a valor just	323.279	36.659	-	-	359.938
Descoberts bancaris	1.144	-	-	-	1.144
Marge en efectiu a pagar als corredors	117.600	-	-	-	117.600
Comissions de gestió i assessorament a pagar	346.573	-	-	-	346.573
Altres comptes a pagar	4.176.057	-	-	-	4.176.057
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	257.436.716	-	-	-	257.436.716
<b>Total</b>	<b>262.401.369</b>	<b>43.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262.444.458</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	3.617.513	-	-	3.617.513
Contractes a termini sobre de divises a valor just	59.760	-	-	-	59.760
Permutes financeres a valor just	-	-	-	582.139	582.139
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.348.130	-	-	-	2.348.130
Comissions de gestió i assessorament a pagar	715.786	-	-	-	715.786
Altres comptes a pagar	205.268	-	-	-	205.268
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	577.308.378	-	-	-	577.308.378
<b>Total</b>	<b>580.637.322</b>	<b>3.617.513</b>	<b>-</b>	<b>582.139</b>	<b>584.836.974</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	583.226	-	-	583.226
Contractes a termini sobre de divises a valor just	700.951	870.687	-	-	1.571.638
Permutes financeres a valor just	-	-	-	1.681.506	1.681.506
Descoberts bancaris	88	-	-	-	88
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.264.607	-	-	-	1.264.607
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	100.000	-	-	-	100.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.186.406	-	-	-	1.186.406
Comissions sobre resultats a pagar	-	642.255	-	-	642.255
Altres comptes a pagar	1.487.885	-	-	-	1.487.885
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	803.502.821	-	-	-	803.502.821
<b>Total</b>	<b>808.242.758</b>	<b>2.096.168</b>	<b>-</b>	<b>1.681.506</b>	<b>812.020.432</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	2.132	-	-	-	2.132
Contractes a termini sobre de divises a valor just	122.866	-	-	-	122.866
Marge en efectiu a pagar als corredors	1.610.794	-	-	-	1.610.794
Comissions de gestió i assessorament a pagar	4.676.932	-	-	-	4.676.932
Comissions sobre resultats a pagar	-	19.239.369	-	-	19.239.369
Altres comptes a pagar	1.959.922	-	-	-	1.959.922
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.873.010.402	-	-	-	1.873.010.402
<b>Total</b>	<b>1.881.383.048</b>	<b>19.239.369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.900.622.417</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	194.116	-	-	194.116
Contractes a termini sobre de divises a valor just	-	305.949	-	-	305.949
Permutes financeres a valor just	-	-	-	9.219.766	9.219.766
Descoberts bancaris	20.677	-	-	-	20.677
Marge en efectiu a pagar als corredors	2.187.028	-	-	-	2.187.028
Comissions de gestió i assessorament a pagar	993.662	-	-	-	993.662
Comissions sobre resultats a pagar	-	80.514	-	306.117	386.631
Altres comptes a pagar	1.674.279	-	-	-	1.674.279
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	614.708.313	-	-	-	614.708.313
<b>Total</b>	<b>619.583.959</b>	<b>580.579</b>	-	<b>9.525.883</b>	<b>629.690.421</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
<i>Passius financers a valor just segons els guanys o les pèrdues</i>					
Contractes de futurs a valor just	-	4.054	-	-	4.054
Contractes a termini sobre de divises a valor just	16	-	-	-	16
Marge en efectiu a pagar als corredors	274.635	-	-	-	274.635
Tresoreria en garantia que es deu als corredors	290.000	-	-	-	290.000
Comissions de gestió i assessorament a pagar	8.550.213	-	-	-	8.550.213
Altres comptes a pagar	7.469.811	-	-	-	7.469.811
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	3.091.193.468	-	-	-	3.091.193.468
<b>Total</b>	<b>3.107.778.143</b>	<b>4.054</b>	-	-	<b>3.107.782.197</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	3.486.137	-	-	-	3.486.137
Comissions de gestió i assessorament a pagar	1.167.126	-	-	-	1.167.126
Altres comptes a pagar	725.048	-	-	-	725.048
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	526.749.630	-	-	-	526.749.630
<b>Total</b>	<b>532.127.941</b>	-	-	-	<b>532.127.941</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
Marge en efectiu a pagar als corredors	27.919	-	-	-	27.919
Comissions de gestió i assessorament a pagar	416.597	-	-	-	416.597
Altres comptes a pagar	505.550	-	-	-	505.550
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	288.732.186	-	-	-	288.732.186
<b>Total</b>	<b>289.682.252</b>	-	-	-	<b>289.682.252</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	215.058	-	-	-	215.058
Altres comptes a pagar	895.699	-	-	-	895.699
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	211.316.069	-	-	-	211.316.069
<b>Total</b>	<b>212.426.826</b>	-	-	-	<b>212.426.826</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (c) Risc de liquiditat (continuació)

	Menys d'1 mes EUR	1-3 mesos EUR	3-12 mesos EUR	Més d'1 any EUR	Total Des. 2021 EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
Comissions de gestió i assessorament a pagar	911.056	-	-	-	911.056
Altres comptes a pagar	1.473.698	-	-	-	1.473.698
Actius nets atribuïbles a titulars de participacions participatives reemborsables	1.165.847.756	-	-	-	1.165.847.756
<b>Total</b>	<b>1.168.232.510</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.168.232.510</b>

#### Risc de concentració

Alguns subfons poden tenir una base concentrada de partícips, on els grans partícips de tipus institucionals tenen 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 partípcip sol·liciti la retirada d'importos substancials de capital.

Denominació del subfons	Nom dels partícips	Des. 2022	Des. 2021
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	81,52%	82,09%
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	67,35%	72,09%
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	33,20%	46,62%
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	55,28%	71,29%
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	31,29%	54,89%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	68,96%	75,26%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	43,61%	44,27%
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	47,72%	49,66%
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	56,79%	63,83%
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	57,70%	63,13%
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	60,57%	64,72%
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	52,95%	58,54%
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	57,27%	53,66%
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	54,81%	62,78%
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	97,07%	97,51%
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,71%	92,51%
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	88,60%	90,41%
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	81,03%	85,03%
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	48,33%	49,09%
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00%	100,00%

Mediolanum Vita S.p.A és una part vinculada tal com 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 pertany a alguna de les categories indicades en el Reglament OICVM. Consulteu-ne les categories a continuació:

- i) una entitat de crèdit autoritzada a l'Espai Econòmic Europeu (EEE) (estats membres de la Unió Europea, Noruega, Islàndia i Liechtenstein);
- ii) una entitat de crèdit autoritzada en un estat que no sigui un estat membre de l'EEE, signant de l'Acord de Convergència de Capital de Basilea de juliol del 1988 (Suïssa, el Canadà, el Japó i els Estats Units);
- iii) una entitat de crèdit autoritzada 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 exigut. 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'estress de liquiditat.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

### (d) Risc de crèdit (continuació)

A 31 de desembre del 2022 i 31 de desembre del 2021 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 2022 o el 31 de desembre del 2021 es descriuen a continuació, segons les qualificacions de les conegudes agències de qualificació, S&P i Fitch:

Tresoreria	Qualificació creditícia	
	Des. 2022	Des. 2021
Banco De Chile	-	A
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	-	A+
Citibank, N.A.	-	A+
Credit Suisse Group AG	-	BBB+
Goldman Sachs Group, Inc.	A	BBB+
HSBC Bank Plc	-	A+
JPMorgan Chase & Co.	A-	A+
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Morgan Stanley	A-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	-	A
Standard Chartered Plc	-	BBB+
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	-

Instrument derivat	Qualificació creditícia	
	Des. 2022	Des. 2021
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+	-
Brown Brothers Harriman and Co	-	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	AA-	AA-
Crédit Agricole CIB	A+	-
Credit Suisse International AG	-	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	A	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	-	A+
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	-	A+
Morgan Stanley	A-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	-	A
Standard Chartered Bank	A+	-
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Westpac Bank	AA-	AA-

Préstec de valors	Qualificació creditícia	
	Des. 2022	Des. 2021
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. 2022	Des. 2021
AA-	88,82%	85,67%
A+	5,92%	3,67%
A	4,49%	0,44%
A-	0,77%	-
BBB+	-	10,22%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### (e) Custòdia i risc de titularitat

Les funcions de l'administrador fiduciari són proporcionar serveis de custòdia, supervisió i verificació d'actius pel que fa als actius del fons i de cada subfons de conformitat amb el que disposa el Reglament sobre OICVM. L'administrador fiduciari també oferirà serveis de supervisió en relació amb els fluxos de caixa i subscripcions de cada subfons.

L'administrador fiduciari serà responsable davant el subfons i els partícips pertinents per les pèrdues que pateixi un instrument financer que tingui en custòdia (és a dir, els actius que s'exigeix mantenir en custòdia d'acord amb el Reglament sobre OICVM) o que estigui sota la custòdia de qualsevol subcustodi designat per l'administrador fiduciari. No obstant això, l'administrador fiduciari no serà responsable per les pèrdues patides per un instrument financer custodiat per l'administrador fiduciari o per qualsevol subcustodi si pot provar que les pèrdues han sorgit com a resultat d'un esdeveniment extern més enllà del seu control raonable, les conseqüències del qual no es podrien haver evitat malgrat tots els esforços raonables per fer-ho. L'administrador fiduciari també serà responsable davant el subfons i seus partícips en qüestió per totes les altres pèrdues que pateixin a conseqüència de l'incompliment, sigui intencional o per negligència, de l'administrador fiduciari de complir adequadament amb les seves obligacions de conformitat amb el Reglament sobre OICVM.

Tanmateix, val a dir que no totes les jurisdiccions tenen les mateixes regles i normatives que Irlanda pel que fa a la custòdia dels actius i el reconeixement dels interessos d'un beneficiari com un subfons. Per això, en tals jurisdiccions, hi ha un risc que si un subcustodi fa fallida o es declara insolvent, la titularitat beneficiària dels actius del subfons que tingui aquest subcustodi no pugui ser reconeguda. I, en conseqüència, els creditors del subcustodi poden buscar tenir recurs als actius del subfons.

A aquestes jurisdiccions a les quals la titularitat beneficiària dels actius del subfons es reconeix finalment, el subfons pot patir demores i costos a l'hora de recuperar aquests actius. Els subfons poden invertir en mercats en què els sistemes de custòdia o liquidació no estiguin del tot desenvolupats, com ara Rússia i Argentina; els actius d'un subfons que es comercialitzen en aquests mercats i que han estat confiats a subcustodis, en els casos en què sigui necessari utilitzar a aquests subcustodis, poden estar exposats a riscos. En els casos en què l'administrador fiduciari contracti un subcustodi, la responsabilitat dels actius del subfons continuarà essent de l'administrador fiduciari.

### (f) Risc de tipus d'interès

El risc de tipus d'interès és el risc que es dona quan el valor d'un instrument financer fluctua a causa de canvis en els tipus d'interès de mercat. Els subfons poden invertir en valors remunerats, que poden estar exposats en particular al risc del tipus d'interès.

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els subfons mantenen a 31 de desembre del 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 Actius financers a tipus inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	90.015.172	-	-	90.015.172	-
USD	1.402.507.096	-	-	1.402.507.096	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
CHF	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	-
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
EUR	208.958.204	-	-	208.958.204	-
HKD	1.223.703	-	-	1.223.703	-
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
EUR	93.608.200	-	-	93.608.200	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
EUR	41.730.826	-	-	41.730.826	-
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
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%
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
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	-
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
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	-
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
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%
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
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	-
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
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	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
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	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
EUR	1.721.745.115	1.579.487.825	142.257.290	-	7.112.865
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	61.675.436	61.675.436	-	-	-
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
EUR	602.117.833	578.047.587	24.070.246	-	1.203.512
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
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

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
EUR	465.028.894	465.028.894	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
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	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
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	-



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
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	-	-	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
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	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
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	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
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	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
EUR	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
-----	---------------	-------------	-------------	---	------------

El perfil de tipus d'interès dels actius financers (diferents dels de la tresoreria i dels deutors a curt termini) que els subfons mantenen a 31 de desembre del 2021 (expressat en 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%
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	13.857.872	-	-	13.857.872	-
USD	1.550.662.401	-	-	1.550.662.401	-

#### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

CHF	65.678.973	-	-	65.678.973	-
DKK	18.969.145	-	-	18.969.145	-
EUR	452.323.232	69.467.494	-	382.855.738	-
GBP	107.084.515	-	-	107.084.515	-
NOK	4.646.600	-	-	4.646.600	-
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	-	-	10.810.180	-
USD	4.644.177	-	-	4.644.177	-

#### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

EUR	262.736.481	-	-	262.736.481	-
-----	-------------	---	---	-------------	---

#### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

EUR	153.674.873	-	-	153.674.873	-
-----	-------------	---	---	-------------	---

#### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

EUR	67.896.452	-	-	67.896.452	-
-----	------------	---	---	------------	---

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	19.677.875	-	-	19.677.875	-
CNH	8.317.762	-	-	8.317.762	-
EUR	52.437.561	-	-	52.437.561	-
HKD	82.321.706	-	-	82.321.706	-
IDR	8.329.819	-	-	8.329.819	-
INR	25.167.175	-	-	25.167.175	-
JPY	70.918.939	-	-	70.918.939	-
KRW	34.150.813	-	-	34.150.813	-
MYR	486.657	-	-	486.657	-
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	-
SGD	7.695.365	-	-	7.695.365	-
THB	1.989.535	-	-	1.989.535	-
TWD	30.964.300	-	-	30.964.300	-
USD	48.201.599	-	-	48.201.599	-
VND	2.210.214	-	-	2.210.214	-
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	1.358.429	-	-	1.358.429	-
BRL	13.270.098	-	-	13.270.098	-
CLP	1.821.607	-	-	1.821.607	-
CNH	23.482.221	-	-	23.482.221	-
EUR	51.245.378	-	-	51.245.378	-
HKD	115.757.847	-	-	115.757.847	-
HUF	2.958.743	-	-	2.958.743	-
IDR	12.864.231	-	-	12.864.231	-
INR	33.689.692	-	-	33.689.692	-
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	-	-	61.391.936	-
MXN	8.899.979	-	-	8.899.979	-
MYR	1.345.967	-	-	1.345.967	-
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	-
PLN	2.147.759	-	-	2.147.759	-
QAR	813.813	-	-	813.813	-
SGD	3.243.868	-	-	3.243.868	-
THB	7.433.850	-	-	7.433.850	-
TRY	637.810	-	-	637.810	-
TWD	49.524.686	-	-	49.524.686	-
USD	162.452.146	-	-	162.452.146	-
VND	1.089.802	-	-	1.089.802	-
ZAR	12.603.118	-	-	12.603.118	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
CAD	19.417.334	-	-	19.417.334	-
EUR	61.223.372	-	-	61.223.372	-
GBP	76.606.898	-	-	76.606.898	-
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	-
NOK	16.251.883	-	-	16.251.883	-
USD	261.126.460	-	-	261.126.460	-
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	-
CAD	32.637.480	-	-	32.637.480	-
EUR	296.478.238	-	-	296.478.238	-
GBP	15.157.325	-	-	15.157.325	-
HKD	11.632.188	-	-	11.632.188	-
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	-
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	-
USD	305.058.707	-	-	305.058.707	-
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	-
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	-
DKK	2.921.873	-	-	2.921.873	-
EUR	134.612.878	-	-	134.612.878	-
GBP	32.606.534	-	-	32.606.534	-
HKD	4.964.604	-	-	4.964.604	-
JPY	31.523.191	-	-	31.523.191	-
USD	378.108.836	-	-	378.108.836	-
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	15.144.383	-	-	15.144.383	-
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	-
EUR	193.600.325	-	-	193.600.325	-
GBP	41.214.960	-	-	41.214.960	-
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	-
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	-
USD	265.578.404	-	-	265.578.404	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
EUR	241.139.819	-	-	241.139.819	-
GBP	5.437.638	-	-	5.437.638	-
JPY	12.305.049	-	-	12.305.049	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	-
TWD	16.965.562	-	-	16.965.562	-
USD	1.587.374.330	-	-	1.587.374.330	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
EUR	1.992.482.275	1.847.072.336	95.262.889	50.147.050	4.763.144
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	98.081.076	98.081.076	-	-	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
EUR	619.706.161	577.685.530	42.020.631	-	2.101.032
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	2.893.365	2.893.365	-	-	-
CAD	8.064.648	8.064.648	-	-	-
CNH	18.789.979	18.789.979	-	-	-
DKK	663.790	663.790	-	-	-
EUR	47.953.185	47.953.185	-	-	-
GBP	10.966.540	10.966.540	-	-	-
JPY	51.729.777	51.729.777	-	-	-
MXN	697.172	697.172	-	-	-
NOK	504.242	504.242	-	-	-
NZD	506.079	506.079	-	-	-
PLN	1.491.619	1.491.619	-	-	-
USD	102.389.387	100.639.371	1.750.016	-	87.501
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
EUR	546.729.276	546.729.276	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.094.629	16.094.629	-	-	-
CAD	20.010.751	20.010.751	-	-	-
CNH	34.662.714	34.662.714	-	-	-
COP	369.243	369.243	-	-	-
DKK	829.385	829.385	-	-	-
EUR	221.155.527	206.537.762	14.617.765	-	730.888
GBP	61.082.501	41.030.878	20.051.623	-	1.002.581
HUF	130.781	130.781	-	-	-
IDR	7.106.939	7.106.939	-	-	-
JPY	42.048.213	42.048.213	-	-	-
KRW	2.926.334	2.926.334	-	-	-
MXN	3.085.768	3.085.768	-	-	-
MYR	6.399.275	6.399.275	-	-	-
NOK	231.942	231.942	-	-	-
NZD	3.134.947	3.134.947	-	-	-
PEN	1.190.722	1.190.722	-	-	-
PHP	1.357.268	1.357.268	-	-	-
PLN	531.695	531.695	-	-	-
RUB	4.224.923	4.224.923	-	-	-
SEK	1.392.425	1.392.425	-	-	-
USD	325.131.605	271.580.155	21.590.317	31.961.133	1.079.516
VND	878.583	878.583	-	-	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	10.694.092	-	-	10.694.092	-
BRL	1.921.849	-	-	1.921.849	-
CAD	29.788.785	-	-	29.788.785	-
CHF	38.369.102	-	-	38.369.102	-
DKK	5.099.648	-	-	5.099.648	-
EUR	210.271.794	-	-	210.271.794	-
GBP	79.898.258	-	-	79.898.258	-
HKD	27.219.393	-	-	27.219.393	-
HUF	749.081	-	-	749.081	-
IDR	1.309.830	-	-	1.309.830	-
JPY	80.376.450	-	-	80.376.450	-
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	-
NOK	3.347.406	-	-	3.347.406	-
SEK	18.502.314	-	-	18.502.314	-
SGD	1.417.227	-	-	1.417.227	-
THB	675.335	-	-	675.335	-
TWD	3.363.709	-	-	3.363.709	-
USD	1.273.608.107	-	-	1.273.608.107	-
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CNY	41.707.389	41.707.389	-	-	-
EUR	347.967.395	347.967.395	-	-	-
GBP	21.823.550	21.823.550	-	-	-
IDR	9.380.506	9.380.506	-	-	-
MXN	9.338.875	9.338.875	-	-	-
MYR	10.252.823	10.252.823	-	-	-
NZD	11.612.137	11.612.137	-	-	-
PEN	9.025.339	9.025.339	-	-	-
PHP	10.394.601	10.394.601	-	-	-
RUB	7.275.729	7.275.729	-	-	-
SGD	13.683.227	13.683.227	-	-	-
USD	82.678.087	61.392.127	-	21.285.960	-
VND	4.469.315	4.469.315	-	-	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	24.877.675	-	-	24.877.675	-
CAD	49.181.635	-	-	49.181.635	-
CHF	78.041.958	-	-	78.041.958	-
DKK	18.849.016	-	-	18.849.016	-
EUR	407.062.464	-	-	407.062.464	-
GBP	153.299.526	-	-	153.299.526	-
HKD	29.627.803	-	-	29.627.803	-
JPY	140.895.914	-	-	140.895.914	-
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	-
SEK	35.476.600	-	-	35.476.600	-
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	-
USD	2.036.294.929	-	-	2.036.294.929	-

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

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

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

Moneda	Total inversions	Actius financers a tipus fix	Actius financers a tipus variable	Actius financers no remunerats	Anàlisi de sensibilitat 5%	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>						
AUD	5.781.607	5.781.607	-	-	-	
CAD	15.599.962	15.599.962	-	-	-	
EUR	194.948.795	130.540.384	46.875.830	17.532.581	2.343.792	
GBP	14.529.826	14.529.826	-	-	-	
JPY	28.188.830	20.465.549	-	7.723.281	-	
NOK	1.740.484	1.740.484	-	-	-	
SEK	3.599.248	999.693	-	2.599.555	-	
USD	212.419.617	107.603.164	-	104.816.453	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	1.535.122	1.535.122	-	-	-	
CAD	5.607.607	5.607.607	-	-	-	
EUR	144.636.489	134.120.760	10.515.729	-	525.786	
GBP	9.427.888	9.427.888	-	-	-	
JPY	22.687.015	22.687.015	-	-	-	
NOK	1.243.203	1.243.203	-	-	-	
SEK	399.877	399.877	-	-	-	
USD	59.783.949	56.744.236	-	3.039.713	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	186.109.183	106.126.229	67.435.079	12.547.875	3.371.754	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1.035.480.966	209.897.605	700.136.361	125.447.000	35.006.818	
Les taules següents representen els càlculs mitjans ponderats de tots els subfons que mantenen valors de renda fixa a 31 de desembre del 2022 i a 31 de desembre del 2021. 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. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
EUR	-	-	-	0,06	-	23
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>						
EUR	1,29	1,43	0,85	0,87	310	318
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>						
EUR	0,02	0,16	0,56	0,51	205	186
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>						
EUR	0,80	0,45	3,14	3,16	1.146	1.154

# 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. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	0,01	-	2	1
CNH	0,14	0,05	0,06	0,04	23	14
EUR	-	-	0,03	0,01	10	5
GBP	0,01	-	0,01	-	2	1
JPY	0,07	0,07	1,10	1,36	403	498
USD	0,03	-	0,08	0,03	29	12
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
EUR	1,28	1,37	10,21	10,82	3.726	3.950
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	-
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	0,02	0,02	7	6
COP	0,12	0,09	0,12	0,10	43	38
DKK	-	-	-	-	1	-
EUR	-	-	0,02	0,02	7	9
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	-	-	-	1	1
IDR	4,64	5,16	6,97	7,61	2.543	2.778
JPY	-	0,01	0,58	0,48	211	174
KRW	0,06	0,04	0,36	0,25	131	90
NOK	-	-	0,01	-	3	-
PHP	-	-	-	-	1	1
PLN	-	-	-	-	1	-
RUB	-	0,01	0,03	0,02	10	9
SEK	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,05	0,04	18	13
VND	0,54	0,42	0,13	0,26	47	94
ZAR	-	-	-	-	1	-
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
CNY	-	-	-	0,01	-	3
EUR	-	-	0,04	0,03	16	12
GBP	-	-	-	-	1	-
IDR	2,47	3,48	3,60	4,65	1.314	1.698
NOK	-	-	0,01	-	3	-
PHP	0,02	0,01	0,01	0,01	4	4
PLN	-	-	-	-	1	-
RUB	-	0,02	0,03	0,02	11	9
SGD	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,01	-	3	2
VND	1,62	1,17	0,39	0,72	143	261
ZAR	-	-	-	-	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. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2022	Des. 2021
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>						
AUD	-	0,03	0,02	0,08	7	30
CAD	0,01	0,05	0,06	0,17	22	63
EUR	0,02	0,23	0,40	1,41	147	513
GBP	0,01	0,01	0,03	0,07	10	25
JPY	0,75	4,05	10,66	4,98	3.891	1.819
NOK	0,01	0,02	0,01	0,03	2	12
SEK	0,01	0,02	0,02	0,07	7	26
USD	0,08	0,34	0,18	0,56	66	203
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	-	-	-	0,01	1	2
CAD	-	-	0,03	0,04	11	16
EUR	0,03	0,03	0,42	0,52	155	188
GBP	-	-	0,01	0,02	5	8
JPY	0,84	1,51	10,72	1,94	3.913	707
NOK	-	0,01	-	0,01	1	2
SEK	-	-	0,01	0,01	2	3
USD	0,04	0,05	0,15	0,18	55	66
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	1,59	2,07	7,28	7,38	2.659	2.694
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1,31	1,30	0,93	1,41	339	515

### (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 integren 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 comissions en funció de resultats 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.

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».

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets

(expressat en EUR)

<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actiu net	1.560.714.754	1.618.638.558	1.679.350.894
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	12,855	15,463	11,604
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «A»	11,970	15,883	13,041
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	16,119	19,488	14,714
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «A»	22,803	30,400	25,018

<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actiu net	597.966.212	730.510.466	831.106.814
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,558	6,373	5,335
Mediolanum Classe L amb Cobertura - Participacions «A»	7,787	8,905	7,579
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,170	10,566	8,873
Mediolanum Classe S amb Cobertura - Participacions «A»	14,627	16,816	14,348

<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actiu net	209.922.953	269.987.056	224.142.078
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,274	6,163	4,647
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	8,828	10,369	7,845

<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actiu net	97.294.791	158.374.920	157.061.076
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,879	7,574	6,666
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,857	14,058	12,446

<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actiu net	43.413.705	68.992.345	74.584.326
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,884	7,244	6,378
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,457	15,292	13,531

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actiu net	335.484.117	403.551.777	493.803.787
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,272	8,465	8,166
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «A»	6,872	8,101	7,957
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,281	10,867	10,527
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «A»	13,149	15,562	15,345

<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	528.734.667	581.443.273	582.629.124
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,207	9,710	9,620
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	17,665	21,010	20,915

<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	479.063.281	460.164.011	247.491.607
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	7,553	5,830	4,143
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,220	10,992	7,851

<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	872.360.572	789.963.067	886.801.162
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	10,205	11,201	9,328
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	19,905	21,959	18,362

<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	728.828.368	638.114.707	717.031.276
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,561	6,972	5,988
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	13,150	14,043	12,112

<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	634.731.234	577.664.939	431.827.994
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,185	4,433	3,497
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	7,867	8,374	6,625

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	1.597.564.464	1.921.141.379	1.406.248.281
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,679	10,466	8,379
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	15,423	24,292	19,528

<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	1.747.118.227	2.035.876.871	1.535.186.535
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,605	6,731	6,759
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,119	12,364	12,428

<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	62.250.886	98.287.933	63.901.330
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,026	4,731	4,436
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,989	9,412	8,835

<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	639.816.507	654.789.750	553.058.087
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	6,628	6,975	7,035
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,331	4,562	4,606
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	11,537	12,166	12,298
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	8,296	8,756	8,859

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	290.609.001	257.436.716	172.663.887
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,018	5,174	5,077
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,685	4,860	4,797
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «A»	5,776	6,088	6,223
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «B»	4,189	4,444	4,574
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,757	10,082	9,914
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,124	9,485	9,382
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «A»	10,004	10,567	10,834
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «B»	8,069	8,569	8,841

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	503.596.652	577.308.378	579.604.809
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	8,444	10,244	10,762
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	5,339	6,527	6,909
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	14,562	17,703	18,639
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,987	12,234	12,977

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	721.863.221	803.502.821	707.466.485
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	5,550	6,480	6,388
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,778	5,651	5,642
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «A»	7,094	8,483	8,740
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «B»	4,962	6,011	6,271
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	10,791	12,626	12,465
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	9,347	11,076	11,066
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «A»	12,097	14,497	14,974
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «B»	9,240	11,211	11,726

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	1.751.047.232	1.873.010.402	1.443.238.154
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	10,111	12,008	9,658
Mediolanum Classe L amb cobertura - Participacions «A»	9,441	11,937	10,220
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	12,723	15,172	12,223
Mediolanum Classe S amb cobertura - Participacions «A»	17,975	22,816	19,581

<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	535.000.353	614.708.313	584.534.511
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe L - Participacions «A»	4,312	5,300	5,331
Mediolanum Classe L - Participacions «B»	4,148	5,135	5,204
Mediolanum Classe S - Participacions «A»	9,733	12,003	12,083
Mediolanum Classe S - Participacions «B»	7,893	9,808	9,947

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	2.733.773.967	3.091.193.468	2.662.615.337
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	13,292	16,256	12,969

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>			
	<b>Des. 2022</b>	<b>Des. 2021</b>	<b>Des. 2020</b>
Actius nets	503.311.850	526.749.630	442.843.974
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	14,933	17,056	15,065

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 17 – Informació comparada sobre actius nets (continuació)

(expressat en EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3			
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2020
Actius nets	279.728.947	288.732.186	260.053.691
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	13,006	14,528	14,479

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4			
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2020
Actius nets	212.187.702	211.316.069	200.815.393
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	11,654	12,073	12,093

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5			
	Des. 2022	Des. 2021	Des. 2020
Actius nets	1.137.494.006	1.165.847.756	696.760.045
Valor liquidatiu de la participació:			
Mediolanum Classe P - Participacions «A»	9,575	9,741	9,822

## 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 2022, hi havia en vigor un programa de préstecs de valors amb Brown Brothers Harriman.

El 31 de desembre del 2022, 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 2022, el valor de les participacions en préstecs per part del fons pujava a 68.266.994 euros (31 de desembre del 2021: 24.563.962 euros) i el valor en garantia mantingut pel fons en relació amb aquestes participacions pujava a 72.154.788 euros (el 31 de desembre del 2021: 26.710.674 euros). A 31 de desembre de 2022, només els subfons de la taula següent tenien valors en préstec.

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en	Valor de la garantia
	préstecs	
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	463.499	486.682
<b>Total</b>	<b>463.499</b>	<b>486.682</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Barclays Capital Securities Ltd. London	593.079	626.529
Citigroup Global Markets Limited	164.076	172.294
Goldman, Sachs International	5.738.953	6.329.801
J.P Morgan Securities Ltd	3.786.532	4.130.053
Morgan Stanley & Co. International Plc	505.079	531.052
UBS AG	178.393	187.688
<b>Total</b>	<b>10.966.112</b>	<b>11.977.417</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
BNP Paribas Arbitrage	407.123	427.508
<b>Total</b>	<b>407.123</b>	<b>427.508</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Citigroup Global Markets Limited	2.406.533	2.527.045
Goldman, Sachs International	3.825.133	4.017.283
UBS AG	868.397	912.034
<b>Total</b>	<b>7.100.063</b>	<b>7.456.362</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Goldman, Sachs International	690.057	724.738
Merrill Lynch International	2.637.347	2.769.420
UBS AG	9.356.123	9.824.248
<b>Total</b>	<b>12.683.527</b>	<b>13.318.406</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Goldman, Sachs International	3.236.172	3.398.032
<b>Total</b>	<b>3.236.172</b>	<b>3.398.032</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Citigroup Global Markets Limited	3.081.114	3.235.832
Goldman, Sachs International	3.455.722	3.628.614
Merrill Lynch International	418.103	440.633
UBS AG	104.526	110.158
<b>Total</b>	<b>7.059.465</b>	<b>7.415.237</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Goldman, Sachs International	408.668	429.433
<b>Total</b>	<b>408.668</b>	<b>429.433</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>		
<b>Contrapart</b>	<b>Valor de les participacions en préstecs</b>	<b>Valor de la garantia</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
J.P Morgan Securities Ltd	1.086.605	1.141.387
<b>Total</b>	<b>1.086.605</b>	<b>1.141.387</b>



# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	
	EUR	Valor de la garantia EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.606.322	4.837.769
Goldman, Sachs International	5.501.122	5.777.657
Merrill Lynch International	25.097	26.355
UBS AG	542.646	569.984
<b>Total</b>	<b>10.675.187</b>	<b>11.211.765</b>

### CHALLENGE PROVIDENT 1

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	
	EUR	Valor de la garantia EUR
Citigroup Global Markets Limited	8.394.272	8.815.951
Goldman, Sachs International	4.326.455	4.543.123
<b>Total</b>	<b>12.720.727</b>	<b>13.359.074</b>

### CHALLENGE PROVIDENT 2

Contrapart	Valor de les participacions en préstecs	
	EUR	Valor de la garantia EUR
Citigroup Global Markets Limited	218.976	229.973
Goldman, Sachs International	753.211	791.054
Merrill Lynch International	237.715	249.959
UBS AG	249.944	262.498
<b>Total</b>	<b>1.459.846</b>	<b>1.533.484</b>

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 2022 i el 31 de desembre del 2021.

### 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
<b>Total</b>	<b>901.555</b>	<b>180.637</b>	<b>720.918</b>	<b>90.156</b>	<b>90.481</b>

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 19 – Préstec de valors (continuació)

31 de desembre del 2021

Denominació del subfons	(expressat en EUR)				
	Ingressos bruts	Costos	Ingressos nets	Costos directes	Costos indirectes
CHALLENGE North American Equity Fund	3.342	1.927	1.415	334	-
CHALLENGE European Equity Fund	46.494	6.278	40.216	4.650	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	202.538	16.859	185.679	20.254	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.747	(1.747)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	35.491	6.516	28.975	3.549	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.538	1.962	2.576	453	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.028	2.194	24.834	2.703	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution	9.930	3.627	6.303	993	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	10.210	2.182	8.028	1.021	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	49.192	4.186	45.006	4.919	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution	36.993	2.357	34.636	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution	358	1.768	(1.410)	36	-
CHALLENGE Euro Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	70	600	(530)	7	-
CHALLENGE International Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Equity Fund	88.443	8.457	79.986	8.844	-
CHALLENGE Solidity & Return	1.584	-	1.584	158	-
CHALLENGE Provident Fund 1	9.524	794	8.730	953	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.527	2.355	(828)	153	-
CHALLENGE Provident Fund 3	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	600	(600)	-	-
<b>Total</b>	<b>527.262</b>	<b>66.809</b>	<b>460.453</b>	<b>52.726</b>	<b>-</b>

Tingueu en compte que els costos incorreguts en aquest període no només s'han generat durant aquest, sinó que en part provenen del període anterior, on els volums poden haver estat més grans.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 20 – Comissions de gestió suportades per inversions en altres fons

Cal tenir present que quan la societat gestora hagi negociat una retrocessió de la comissió de gestió suportada per inversions en altres fons, aquesta retrocessió s'abonarà directament al subfons CHALLENGE corresponent.

<b>CHALLENGE North American Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE European Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Exane Equity Select Europe	0,65%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
Memnon Fund - European	0,45%
<b>CHALLENGE Germany Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Allianz German Equity	0,75%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
<b>CHALLENGE Spain Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Fidelity Funds - Iberia Fund	0,80%
<b>CHALLENGE Pacific Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,85%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
<b>CHALLENGE Energy Equity Evolution</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE Healthcare Equity Evolution</b>	<b>Comissió de gestió</b>
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%
<b>CHALLENGE Technology Equity Evolution</b>	<b>Comissió de gestió</b>
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
<b>CHALLENGE International Equity Fund</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%
Trojan Global Income Fund	0,85%
<b>CHALLENGE Solidity &amp; Return</b>	<b>Comissió de gestió</b>
Trea SICAV - Treas 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 21 de gener del 2022, de 22 d'abril del 2022, de 15 de juliol del 2022 i de 21 d'octubre del 2022 entre els partícips dels subfons següents:

Denominació del subfons (EUR)	21 de gener del 2022			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,013	0,029	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Denominació del Subfons (EUR)	22 d'abril del 2022			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb Cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb Cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,022	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,018	0,033	0,033

Denominació del Subfons (EUR)	15 de juliol del 2022			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,013	0,028	0,025
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,011	-	0,020	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,016	0,016	0,031	0,030
CHALLENGE Solidity & Return	0,016	-	0,031	-

Denominació del subfons (EUR)	21 d'octubre del 2022			
	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L amb cobertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S amb cobertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,010	-	0,019	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,016	0,016	0,031	0,029

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 75,23 % dels actius del fons a 31 de desembre del 2022 (a 31 de desembre del 2021: 76,88 %). El desglossament de la participació de cada entitat a 31 de desembre de 2022 i 31 de desembre de 2021 és el següent:

Entitats del Grup Mediolanum	Percentatge dels actius del fons	
	Des. 2022	Des. 2021
Mediolanum Vita S.p.A.	70,70	72,71
Mediolanum International Life Designated Activity Company	3,11	2,79
Mediolanum Gestione Fondi	0,98	1,04
Banca Mediolanum - GPF	0,44	0,34
<b>Total</b>	<b>75,23</b>	<b>76,88</b>

Els principals responsables de gestió i els seus familiars propers posseïen un 0,05 % dels actius del fons a 31 de desembre del 2022 (a 31 de desembre del 2021: 0,12 %).

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.

Furio Pietribiasi és administrador de la societat gestora i és administrador no executiu de Tenax Capital Limited, societat gestora d'inversions delegada de CHALLENGE Financial Equity Evolution. La societat gestora i Tenax Capital Limited es consideren parts vinculades en virtut de la direcció comuna del Sr. Furio Pietribiasi.

Furio Pietribiasi és accionista de Globe Refund GB, que és l'agent de reclamació d'impostos designat i Globe Refund GB es considera part vinculada en virtut d'accionariat.

## Nota 23 – Canvis en el fullet informatiu/Instrument de fideïcomís

El 9 de novembre de 2022, el fullet informatiu es va actualitzar amb diversos canvis no substancials, com ara l'eliminació d'accions i REIT (societats d'inversió immobiliària) de CHALLENGE Solidity & Return com a valors admesos per a la inversió. Els altres canvis no importants inclouen l'actualització de «Tancament de classes a subscripcions addicionals», «Riscos associats a la Junta de ChiNext de la SZSE (“Junta de ChiNext”) o SSE STAR Market (“Mercat STAR”))», «Riscos polítics i econòmics: Rússia», «Costos d'investigació d'inversió», «Comissió de serveis de rendibilitat i risc» que aclareixin que es pot renunciar a aquesta taxa; Comissió del banc/agent que aclareixin que es pot renunciar a aquesta taxa i l'actualització del «Reglament de taxonomia».

L'1 de desembre del 2022, el fullet informatiu es va actualitzar amb diversos canvis no substancials per reflectir els requisits del nivell 2 del Reglament SFDR. Aquests inclouen la incorporació de la secció «integració del risc de sostenibilitat» a cadascuna de les targetes d'informació del subfons. A més, s'ha creat un suplement al fullet informatiu on s'indica l'afegit de la secció «Informació d'impacte advers principal», actualització de les seccions «Integració de riscos de sostenibilitat» i «Normes de taxonomia».

Hi ha disponibles les còpies més recents del fullet informatiu i de l'instrument de fideïcomís [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

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

### Nomenament/dimissió d'administradors

Gianmarco Gessi va dimitir com a administrador de la societat gestora amb efecte el 24 de febrer del 2022.

Edoardo Fontana Rava va ser nomenat com a administrador de la societat gestora amb efecte el 24 de febrer del 2022.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

---

## Nota 24 – Esdeveniments significatius que van tenir lloc durant l'exercici (continuació)

---

### Nomenament de societats gestores delegades d'inversions

Amb data d'efecte 25 de febrer del 2022, Polen Capital Management LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE North American Equity Fund.

Amb data d'efecte 14 de març del 2022, Eleva Capital SAS va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE European Equity Fund.

Amb data d'efecte 16 de maig del 2022, Eagle Capital Management LLC va ser nomenada gestora delegada d'inversions per al fons CHALLENGE North American Equity Fund.

### Impacte de la COVID-19 i la guerra d'Ucraïna

Els efectes de la COVID-19 i la guerra de Rússia i Ucraïna han tingut molt de pes sobre l'economia mundial en els últims anys. L'aturada sobtada del món a causa de la pandèmia, així com la naturalesa irregular de la recuperació, juntament amb la guerra, han afectat moltíssim el creixement i la inflació mundials.

La reobertura de l'economia mundial, els colls d'ampolla de la cadena de subministrament i l'augment de la inflació dels preus dels productes bàsics a causa de la guerra d'Ucraïna van provocar un augment posterior de la inflació fins a nivells que no s'havien vist des dels anys setanta i van provocar que els bancs centrals pugessin els tipus de manera agressiva. Aquests esdeveniments en conjunt van provocar nivells elevats de volatilitat tant als mercats de renda variable com de bons, ja que van fer que l'economia mundial fos més susceptible a una recessió econòmica.

Mentre la guerra a Ucraïna continuï, les tensions geopolítiques es mantindran altes i sempre hi ha la possibilitat d'una escalada més gran. De manera encoratjadora, hi ha indicis que, tot i que tant la COVID-19 com la guerra encara estan afectant el creixement mundial, els impactes comencen a dissipar-se.

Els preus dels productes bàsics han començat a estabilitzar-se i estan tornant als nivells anteriors a la invasió. A conseqüència, la inflació també baixa, tot i que des de nivells molt alts. A principis d'any, la Xina també va reobrir la seva economia posant fi a la seva política de covid zero. A mesura que la segona economia més gran del món es reobre, hi ha indicis de recuperació i d'alleujament de les pressions de la cadena de subministrament, cosa que de nou està ajudant al creixement mundial i a alleujar la pressió inflacionista.

La direcció de la recuperació posterior a la COVID-19 depèn en gran manera de la capacitat de controlar la inflació. Si es produeix un altre augment de la inflació, podria provocar una contracció de l'economia mundial i més pèrdues de mercat. Per tant, és important que els responsables polítics vigilin de prop la situació i prenguin mesures per garantir l'estabilitat i per evitar una altra crisi econòmica. Han de prendre mesures per donar suport a la recuperació, alhora que aborden els reptes a llarg termini als quals s'enfronta l'economia mundial. Això pot incloure mesures per millorar l'estabilitat del sistema financer, donar suport a les empreses i els treballadors i promoure un creixement sostenible.

El consell d'administració de la societat gestora considera aquests esdeveniments per al fons i els seus subfons com a esdeveniments que no s'ajusten després del període de referència. Tot i que, a la data d'aquest informe, ni la hipòtesi d'empresa en funcionament ni les operacions del fons o dels seus subfons s'han vist afectats de manera significativa per l'anterior, el consell d'administració de la societat gestora continua supervisant l'evolució de la situació i el seu impacte en la posició financera del fons i dels seus subfons.

En aquest entorn, hi podria haver un impacte negatiu en el valor de les inversions del fons i la capacitat de la societat gestora d'accedir als mercats o de posar en marxa la política d'inversions del fons de la manera prevista inicialment. Les intervencions governamentals o altres limitacions i prohibicions introduïdes per les autoritats reguladores o els mercats i centres de negociació com a mesures temporals a la llum d'una important volatilitat del mercat també poden repercutir negativament en la capacitat de la societat gestora de posar en marxa la política d'inversions d'un fons. Els valors russos que es troben sota sanció i que han estat descatalogats per la societat gestora s'identifiquen dins de l'apartat "Inventari de la cartera" relacionada amb cada subfons. L'accés dels fons a la liquiditat també es podria veure deteriorat en circumstàncies en què la necessitat de liquiditat per satisfer les sol·licituds de reemborsament pot augmentar significativament.

# MEMÒRIA DELS ESTATS FINANCERS (continuació)

## Nota 25 – Fets posteriors

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 nostre consell d'administració des del 24 de febrer del 2020. El nostre consell d'administració trobarà molt a faltar la seva contribució, les seves capacitats i la seva experiència.

### Distribució de dividendes

Els dividendes s'han declarat amb data exdividend de 20 de gener del 2023 i 21 d'abril del 2023 respecte a les participacions «B» entre els subfons següents:

Denominació del subfons (EUR)	20 de gener del 2023			
	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	<i>Classe L</i>	<i>Classe L amb cobertura</i>	<i>Classe S</i>	<i>Classe S amb cobertura</i>
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	Mediolanum	Mediolanum	Mediolanum
	<i>Classe L</i>	<i>Classe L amb cobertura</i>	<i>Classe S</i>	<i>Classe S amb cobertura</i>
Fons CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
Fons CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,028	0,053	0,053

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](http://www.mifl.ie) i es lliurarà una còpia en paper de forma gratuïta si se sol·licita.

Remuneració total pagada al personal de la societat gestora del fons implicada totalment o parcialment en les activitats del fons que tenen un impacte important en el perfil de risc del fons durant l'exercici fins al 31 de desembre del 2022:

<b>Remuneració fixa</b>	<b>2022</b>
Gerència sènior	1.840.296 €
Administradors	235.000 €
<b>Remuneració variable</b>	
Gerència sènior	617.500 €
Administradors	-
Remuneració total pagada	2.457.796 €
Nombre de personal identificat	9
Nombre d'administradors de la societat gestora	9



## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

### 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 de 2022, 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 European Equity Fund	463.499	486.682	597.966.212	0,08
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.966.112	11.977.417	209.922.953	5,71
CHALLENGE Spain Equity Fund	407.123	427.508	43.413.705	0,98
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.100.063	7.456.362	335.484.117	2,22
CHALLENGE Energy Equity Evolution	12.683.527	13.318.406	479.063.281	2,78
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	3.236.172	3.398.032	872.360.572	0,39
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	7.059.465	7.415.237	728.828.368	1,02
CHALLENGE Financial Equity Evolution	408.668	429.433	634.731.234	0,07
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1.086.605	1.141.387	1.597.564.464	0,07
CHALLENGE International Equity Fund	10.675.187	11.211.765	1.751.047.232	0,64
CHALLENGE Provident Fund 1	12.720.727	13.359.074	2.733.773.967	0,49
CHALLENGE Provident Fund 2	1.459.846	1.533.485	503.311.850	0,30

Principals contraparts de garantia	Classificació	Valor de la garantia (en EUR)
Goldman, Sachs International	1	29.639.735
Citigroup Global Markets Limited	2	19.818.864
UBS AG	3	11.866.611
J.P Morgan Securities Ltd	4	5.271.440
Merrill Lynch International	5	3.973.049
Barclays Capital Securities Ltd. London	6	626.529
Morgan Stanley & Co. International Plc	7	531.052
BNP Paribas Arbitrage	8	427.508

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

### 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)
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	1	39.797.667
Netherlands Government Bond	2	10.452.486
French Republic Government Bond OAT	3	9.927.497
Swiss Confederation Government Bond	4	5.520.719
United Kingdom Gilt	5	3.264.948
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6	1.141.974
United Kingdom Treasury Bill	7	569.985
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	8	487.154
Bundesobligation	9	440.634
United States Treasury Strip Coupon	10	429.631

Tipus de garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Bons del Govern	72.154.788	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	1.021.491	1,42
més d'1 any	71.133.297	98,58

Monedes de la garantia	Valor (en EUR)	Proporció (%)
GBP	43.632.600	60,47
EUR	22.570.836	31,28
CHF	5.520.720	7,65
USD	430.632	0,60

#### 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	233	0,00
No venciment	68.266.761	100,00

Països de les contraparts	Valor (en EUR)	Proporció (%)
França	427.508	0,59
Suïssa	11.866.611	16,45
Regne Unit	59.860.669	82,96

Liquidació i compensació	Valor (en EUR)	Proporció (%)
Tres parts	72.154.788	100,00
Contrapart central	-	-
Bilateral	-	-

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

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

#### i) Préstec de valors (continuació)

##### Dades sobre la reutilització de la garantia

Les garanties rebudes per al préstec de valors no s'han fet servir.

##### Custòdia de garanties rebudes

Dipositari	Quantitat d'actius en garantia custodiats (en EUR)
Bank of New York Mellon	72.154.788

##### 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 fullletó informatiu del fons indica que: «Si l'import d'un dividend a pagar a un partípic individual d'una participació «B» és entre 0,05 euros i 5 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de reinvertir automàticament en la classe de participacions rellevant. Si el dividend a pagar és inferior a 0,05 euros, aquesta quantitat no s'ha de repartir, sinó que s'ha de mantenir i reinvertir per al benefici d'aquesta part del subfons rellevant».

Durant el 2021, la societat gestora ha reinvertit, per al benefici dels partícips individuals de participacions «B», els dividends entre 0,05 euros i 5 euros. Els dividends inferiors a 0,05 euros no s'han reinvertit en nom dels partícips individuals de participacions «B», sinó que s'han mantingut i es s'han reinvertit per al benefici del subfons rellevant.

## APÈNDIX – Informació addicional (no auditada)

---

### 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 participants 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 participant 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 participants.

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 participant (i també recopilar informació en relació amb les persones que exerceixen el control pertinent de participants 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 participant en el fons amb les autoritats fiscals irlandeses (i, en situacions particulars, compartir també informació relacionada amb persones que exerceixen el control pertinent de participants 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 participant (i a les persones que exerceixen el control pertinents, si escau) inclou el nom, l'adreça, la data de naixement, el lloc de naixement, el número de compte, el saldo del compte o el valor al tancament de l'exercici (o, si el compte es va tancar durant aquest any, el saldo o el valor a la data de tancament del compte), qualsevol pagament (inclòs el reemborsament i el pagament de dividends / interessos) efectuat respecte al compte durant l'any natural, residència o residències fiscals i número o números d'identificació fiscal.

Els participants (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 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>BERMUDES</b>					
Bunge Ltd	3.172	USD	331.989	296.528	0,02
Everest Re Group Ltd	2.570	USD	540.155	797.717	0,05
<b>Total Bermudes</b>			<b>872.144</b>	<b>1.094.245</b>	<b>0,07</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	40.637	USD	11.745.778	10.160.296	0,65
Aon Plc	14.549	USD	3.779.236	4.091.579	0,26
Eaton Corp Plc	79.282	USD	8.521.430	11.659.227	0,75
Horizon Therapeutics Plc	2.458	USD	166.764	262.095	0,02
Johnson Controls International Plc	6.533	USD	372.599	391.766	0,02
Linde Plc	1.831	USD	553.886	559.602	0,04
Medtronic Plc	27.721	USD	2.452.852	2.018.717	0,13
Trane Technologies Plc	39.020	USD	6.089.699	6.145.581	0,39
Willis Towers Watson Plc	1.173	USD	252.232	268.815	0,02
<b>Total Irlanda</b>			<b>33.934.476</b>	<b>35.557.678</b>	<b>2,28</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AerCap Holdings NV	53.578	USD	2.353.661	2.927.776	0,19
ASML Holding NV	5.470	USD	2.503.260	2.800.476	0,18
LyondellBasell Industries NV	41.648	USD	3.661.846	3.240.133	0,21
NXP Semiconductors NV	88.819	USD	13.673.637	13.151.620	0,84
Prosus NV	201.534	USD	2.382.787	2.592.703	0,17
<b>Total Països Baixos</b>			<b>24.575.191</b>	<b>24.712.708</b>	<b>1,59</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
Naspers Ltd	19.230	USD	444.572	594.603	0,04
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>444.572</b>	<b>594.603</b>	<b>0,04</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Chubb Ltd	15.993	USD	2.280.291	3.305.744	0,21
<b>Total Suïssa</b>			<b>2.280.291</b>	<b>3.305.744</b>	<b>0,21</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Shell Plc	52.595	USD	2.810.979	2.806.545	0,18
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.810.979</b>	<b>2.806.545</b>	<b>0,18</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	46.739	USD	5.762.291	5.251.760	0,34
Abbott Laboratories	83.264	USD	8.880.913	8.565.522	0,55
AbbVie Inc	100.818	USD	10.052.492	15.266.523	0,98
Activision Blizzard Inc	7.957	USD	557.849	570.727	0,04
Adobe Inc	49.245	USD	16.991.529	15.528.152	0,99
Advance Auto Parts Inc	14.960	USD	2.048.161	2.060.969	0,13
Advanced Micro Devices Inc	125.545	USD	10.205.866	7.619.161	0,49
AES Corp	131.287	USD	3.237.801	3.537.891	0,23
Agilent Technologies Inc	1.939	USD	265.762	271.887	0,02
Airbnb Inc	85.594	USD	9.411.569	6.857.144	0,44
Align Technology Inc	15.766	USD	3.660.234	3.115.528	0,20
Ally Financial Inc	108.682	USD	3.116.525	2.489.834	0,16
Alphabet Inc Shs A	345.693	USD	26.772.395	28.578.584	1,83
Alphabet Inc Shs C	411.236	USD	38.416.448	34.189.713	2,19
Altria Group Inc	102.844	USD	4.602.717	4.404.778	0,28
Amazon.com Inc	668.480	USD	70.740.328	52.614.027	3,37
American Electric Power Co Inc	36.099	USD	3.442.459	3.211.617	0,21
American Express Co	44.706	USD	6.790.280	6.189.095	0,40
American International Group Inc	149.286	USD	8.069.047	8.845.956	0,57
American Tower Corp	30.575	USD	6.019.898	6.069.449	0,39
Ameriprise Financial Inc	17.664	USD	2.862.422	5.153.469	0,33
Amgen Inc	1.534	USD	383.252	377.503	0,02
APA Corp	61.893	USD	2.227.319	2.707.112	0,17
Apple Inc	455.375	USD	41.350.062	55.438.626	3,55
Applied Materials Inc	10.247	USD	1.020.373	934.974	0,06
Archer-Daniels-Midland Co	3.178	USD	277.752	276.484	0,02
Arrow Electronics Inc	26.562	USD	1.877.035	2.602.566	0,17
Assurant Inc	13.878	USD	1.691.421	1.626.219	0,10
AT&T Inc	285.635	USD	5.043.826	4.927.187	0,32
Autodesk Inc	41.155	USD	7.491.273	7.206.029	0,46
AutoZone Inc	890	USD	1.951.546	2.056.594	0,13
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	875.515	0,06
Avantor Inc	19.558	USD	385.765	386.487	0,02
Baker Hughes Co	368.361	USD	10.679.525	10.192.270	0,65
Bank of America Corp	171.579	USD	6.102.370	5.324.617	0,34
Bank of New York Mellon Corp	32.591	USD	1.374.780	1.390.061	0,09
Berkshire Hathaway Inc	30.747	USD	6.916.114	8.899.273	0,57
Best Buy Co Inc	3.416	USD	226.896	256.732	0,02
Biogen Inc	3.787	USD	1.016.263	982.615	0,06
BioMarin Pharmaceutical Inc	49.932	USD	3.956.595	4.841.848	0,31
BlackRock Inc	440	USD	312.800	292.150	0,02
Blackstone Inc	2.404	USD	247.331	167.114	0,01
Booking Holdings Inc	2.095	USD	4.227.182	3.955.972	0,25
Boston Scientific Corp	182.499	USD	6.097.127	7.912.137	0,51
Bristol-Myers Squibb Co	168.618	USD	9.817.966	11.367.594	0,73
Broadcom Inc	11.701	USD	5.400.352	6.130.130	0,39
Capital One Financial Corp	45.529	USD	4.659.157	3.965.683	0,25
Cardinal Health Inc	22.976	USD	1.357.506	1.654.875	0,11
Carlisle Cos Inc	1.293	USD	299.081	285.496	0,02
Carrier Global Corp	19.642	USD	814.454	759.178	0,05

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Catalent Inc	54.273	USD	3.644.844	2.288.899	0,15
Caterpillar Inc	2.179	USD	424.473	489.109	0,03
CBRE Group Inc	2.270	USD	191.994	163.691	0,01
Celanese Corp	2.646	USD	380.641	253.480	0,02
Centene Corp	12.127	USD	994.274	931.867	0,06
CF Industries Holdings Inc	46.770	USD	4.296.279	3.733.712	0,24
Charles Schwab Corp	4.446	USD	327.069	346.848	0,02
Chart Industries Inc	22.195	USD	4.151.626	2.396.374	0,15
Charter Communications Inc	3.726	USD	1.180.203	1.183.872	0,08
Cheniere Energy Inc	18.059	USD	2.603.603	2.537.480	0,16
Chevron Corp	61.378	USD	9.360.864	10.322.547	0,66
Chipotle Mexican Grill Inc	201	USD	334.737	261.312	0,02
Cigna Corp	25.754	USD	6.964.395	7.995.625	0,51
Cisco Systems Inc	225.670	USD	9.285.553	10.073.478	0,64
Citigroup Inc	231.545	USD	10.795.466	9.812.866	0,63
CME Group Inc	32.681	USD	5.564.817	5.149.344	0,33
Coca-Cola Co	223.492	USD	11.817.129	13.320.521	0,85
Cognizant Technology Solutions Corp	35.331	USD	2.118.127	1.893.258	0,12
Colgate-Palmolive Co	45.667	USD	3.374.769	3.371.378	0,22
Comcast Corp	397.989	USD	13.913.179	13.040.689	0,84
ConocoPhillips	101.097	USD	11.089.849	11.177.743	0,72
Constellation Brands Inc	11.892	USD	2.716.637	2.582.311	0,17
Copart Inc	4.736	USD	302.441	270.204	0,02
Costco Wholesale Corp	1.474	USD	814.014	630.481	0,04
Coterra Energy Inc	57.672	USD	1.496.309	1.327.712	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	5.251	USD	517.050	518.040	0,03
Crown Castle Inc	10.780	USD	1.325.393	1.370.063	0,09
CSX Corp	8.226	USD	277.217	238.783	0,02
CVS Health Corp	67.975	USD	6.496.517	5.935.432	0,38
Danaher Corp	23.497	USD	6.499.658	5.843.592	0,37
DaVita Inc	3.937	USD	274.336	275.452	0,02
Deere & Co	17.598	USD	5.604.010	7.069.870	0,45
Dell Technologies Inc	34.702	USD	1.522.867	1.307.767	0,08
Delta Air Lines Inc	11.894	USD	399.683	366.209	0,02
Devon Energy Corp	2.083	USD	149.025	120.052	0,01
Digital Realty Trust Inc	5.513	USD	596.569	517.955	0,03
Discover Financial Services	24.718	USD	2.455.737	2.265.788	0,15
DISH Network Corp	85.030	USD	1.564.926	1.118.596	0,07
DocuSign Inc	79.774	USD	4.961.677	4.142.492	0,26
Dollar General Corp	29.614	USD	6.622.710	6.832.933	0,44
Dominion Energy Inc	1.941	USD	110.785	111.522	0,01
Dow Inc	39.980	USD	2.205.112	1.887.647	0,12
DR Horton Inc	3.200	USD	236.746	267.274	0,02
Eastman Chemical Co	63.158	USD	5.058.483	4.819.478	0,31
Ebay Inc	22.284	USD	868.036	865.887	0,06
Edwards Lifesciences Corp	3.263	USD	289.154	228.112	0,01
Elanco Animal Health Inc	70.410	USD	836.456	806.194	0,05
Electronic Arts Inc	1.958	USD	254.443	224.154	0,01
Elevance Health Inc	6.764	USD	2.876.849	3.251.093	0,21
Eli Lilly & Co	20.778	USD	6.895.320	7.122.440	0,46

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Emerson Electric Co	4.574	USD	403.992	411.692	0,03
Enphase Energy Inc	1.053	USD	297.512	261.422	0,02
EOG Resources Inc	55.228	USD	5.640.307	6.702.395	0,43
EQT Corp	53.963	USD	2.244.528	1.710.535	0,11
Equinix Inc	6.152	USD	3.491.343	3.775.821	0,24
Equitable Holdings Inc	5.856	USD	182.477	157.477	0,01
Equity Residential	10.774	USD	700.393	595.611	0,04
Estee Lauder Cos Inc	11.216	USD	2.518.200	2.607.450	0,17
Expedia Group Inc	51.840	USD	5.469.732	4.255.033	0,27
Expeditors International of Washington Inc	3.080	USD	287.222	299.905	0,02
Exxon Mobil Corp	91.196	USD	5.627.748	9.425.082	0,60
Fastenal Co	3.858	USD	212.158	171.057	0,01
FedEx Corp	13.863	USD	2.893.209	2.249.774	0,14
Fidelity National Financial Inc	17.448	USD	600.114	615.033	0,04
Fidelity National Information Services Inc	28.061	USD	2.190.385	1.783.967	0,11
FirstEnergy Corp	29.319	USD	1.147.308	1.152.156	0,07
FMC Corp	23.252	USD	2.512.750	2.718.997	0,17
Ford Motor Co	11.651	USD	173.767	126.963	0,01
Fortinet Inc	47.239	USD	2.443.237	2.163.986	0,14
Fortune Brands Innovations Inc	8.818	USD	452.314	471.863	0,03
Gartner Inc	13.149	USD	3.520.746	4.141.396	0,27
General Dynamics Corp	16.976	USD	4.008.716	3.946.513	0,25
General Electric Co	88.595	USD	6.089.733	6.955.610	0,45
General Motors Co	97.193	USD	3.649.370	3.063.549	0,20
Gilead Sciences Inc	25.521	USD	1.451.273	2.052.919	0,13
Global Payments Inc	7.856	USD	715.869	731.092	0,05
Goldman Sachs Group Inc	21.606	USD	6.405.077	6.951.575	0,45
Halliburton Co	32.017	USD	962.302	1.180.482	0,08
Hartford Financial Services Group Inc	26.980	USD	1.832.642	1.916.977	0,12
HCA Healthcare Inc	486	USD	114.546	109.272	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co	139.408	USD	2.064.888	2.084.752	0,13
Hilton Worldwide Holdings Inc	29.357	USD	3.530.799	3.475.803	0,22
Home Depot Inc	9.507	USD	2.812.994	2.813.663	0,18
Honeywell International Inc	2.855	USD	574.869	573.274	0,04
HP Inc	27.583	USD	731.911	694.453	0,04
Humana Inc	2.961	USD	1.515.141	1.421.030	0,09
IAC Inc	13.266	USD	977.386	551.895	0,04
IDEX Corp	1.042	USD	223.675	222.928	0,01
IDEXX Laboratories Inc	611	USD	227.417	233.557	0,01
Illumina Inc	37.720	USD	8.353.249	7.146.389	0,46
Incyte Corp	19.916	USD	1.298.168	1.498.855	0,10
Intel Corp	140.696	USD	4.824.964	3.484.278	0,22
International Paper Co	15.243	USD	521.096	494.603	0,03
Intuit Inc	11.210	USD	4.443.153	4.088.223	0,26
Intuitive Surgical Inc	17.346	USD	3.797.712	4.312.730	0,28
Jacobs Solutions Inc	24.644	USD	2.540.598	2.772.551	0,18
Johnson & Johnson	22.760	USD	3.730.597	3.767.210	0,24
JPMorgan Chase & Co	25.966	USD	3.034.505	3.262.629	0,21
Keysight Technologies Inc	1.725	USD	302.758	276.501	0,02
KKR & Co Inc	4.181	USD	225.257	181.852	0,01



# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
KLA Corp	569	USD	185.998	201.012	0,01
Kraft Heinz Co	71.065	USD	2.534.990	2.710.758	0,17
Kroger Co	69.995	USD	3.292.117	2.923.755	0,19
L Brands Inc	3.210	USD	125.543	126.746	0,01
Laboratory Corp of America Holdings	2.606	USD	658.656	574.993	0,04
Lam Research Corp	1.825	USD	728.570	718.714	0,05
Leidos Holdings Inc	71.288	USD	6.477.220	7.026.268	0,45
Lennar Corp	12.108	USD	1.018.726	1.026.727	0,07
Liberty Broadband Corp	52.917	USD	5.771.110	3.781.663	0,24
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	39.855	USD	2.206.363	2.232.403	0,14
Lincoln National Corp	9.893	USD	467.290	284.763	0,02
Lowe's Cos Inc	27.538	USD	4.717.579	5.140.943	0,33
Lululemon Athletica Inc	933	USD	299.630	280.079	0,02
Lumen Technologies Inc	50.301	USD	264.438	246.026	0,02
Marathon Oil Corp	77.776	USD	1.834.190	1.972.730	0,13
Marathon Petroleum Corp	43.921	USD	4.298.576	4.789.848	0,31
Marriott International Inc	47.853	USD	6.752.514	6.675.880	0,43
Marvell Technology Inc	13.325	USD	541.760	462.458	0,03
Masterbrand Inc	8.818	USD	60.445	62.381	-
Mastercard Inc	75.317	USD	21.800.994	24.539.686	1,57
McDonald's Corp	55.502	USD	12.323.994	13.704.794	0,88
Merck & Co Inc	69.034	USD	5.881.039	7.176.690	0,46
Meta Platforms Inc	138.923	USD	22.122.183	15.664.554	1,00
MetLife Inc	4.913	USD	329.768	333.150	0,02
Microchip Technology Inc	25.795	USD	1.733.400	1.697.914	0,11
Micron Technology Inc	5.120	USD	308.582	239.773	0,02
Microsoft Corp	379.591	USD	66.359.776	85.297.272	5,47
Mid-America Apartment Communities Inc	927	USD	169.752	136.360	0,01
Moderna Inc	3.230	USD	437.027	543.615	0,03
Mohawk Industries Inc	3.193	USD	317.478	305.822	0,02
Molina Healthcare Inc	1.622	USD	435.314	501.866	0,03
Mondelez International Inc	44.920	USD	2.802.209	2.805.264	0,18
Morgan Stanley	247.656	USD	17.999.538	19.728.941	1,26
Mosaic Co	75.753	USD	3.300.993	3.113.876	0,20
Nasdaq Inc	3.885	USD	241.319	223.326	0,01
NetApp Inc	10.082	USD	590.209	567.369	0,04
Netflix Inc	68.717	USD	15.186.264	18.986.431	1,22
NextEra Energy Inc	199.109	USD	12.671.075	15.596.639	1,00
NIKE Inc	116.885	USD	13.274.454	12.814.911	0,82
Norfolk Southern Corp	31.299	USD	5.486.424	7.226.704	0,46
NRG Energy Inc	69.579	USD	2.202.122	2.074.493	0,13
Nucor Corp	1.929	USD	262.878	238.240	0,02
NVIDIA Corp	33.346	USD	4.802.242	4.566.113	0,29
Occidental Petroleum Corp	23.977	USD	1.614.602	1.415.143	0,09
ON Semiconductor Corp	3.760	USD	271.623	219.734	0,01
Oracle Corp	59.340	USD	4.565.960	4.544.813	0,29
O'Reilly Automotive Inc	621	USD	424.558	491.115	0,03
Owens Corning	47.363	USD	3.802.304	3.785.490	0,24
PACCAR Inc	10.771	USD	1.027.085	998.834	0,06
Paychex Inc	1.411	USD	194.616	152.781	0,01
PayPal Holdings Inc	97.671	USD	7.849.059	6.517.806	0,42

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
PepsiCo Inc	23.233	USD	3.848.650	3.932.794	0,25
Pfizer Inc	170.944	USD	7.142.882	8.207.234	0,53
PG&E Corp	118.698	USD	1.755.580	1.808.414	0,12
Philip Morris International Inc	39.334	USD	3.813.506	3.730.142	0,24
Phillips 66	13.562	USD	1.082.831	1.322.589	0,08
Pioneer Natural Resources Co	26.137	USD	5.328.710	5.593.281	0,36
Plug Power Inc	135.218	USD	2.850.261	1.567.249	0,10
PNC Financial Services Group Inc	2.236	USD	380.330	330.901	0,02
PPG Industries Inc	47.015	USD	5.869.138	5.539.158	0,35
Procter & Gamble Co	10.745	USD	1.577.454	1.525.896	0,10
Progressive Corp	25.911	USD	2.406.812	3.149.137	0,20
Prologis Inc	121.149	USD	9.951.359	12.796.559	0,82
Prudential Financial Inc	3.187	USD	328.206	297.005	0,02
Public Storage	4.556	USD	1.051.239	1.196.107	0,08
PulteGroup Inc	23.631	USD	941.266	1.008.123	0,06
Qorvo Inc	7.233	USD	847.944	614.288	0,04
QUALCOMM Inc	18.265	USD	2.389.190	1.881.522	0,12
Quanta Services Inc	8.448	USD	922.921	1.127.983	0,07
Quest Diagnostics Inc	1.693	USD	228.437	248.164	0,02
Ralph Lauren Corp	22.141	USD	2.234.823	2.192.213	0,14
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	548.092	0,04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	14.132	USD	7.715.700	9.553.616	0,61
Robert Half International Inc	9.351	USD	806.061	646.882	0,04
Rockwell Automation Inc	1.202	USD	301.197	290.091	0,02
S&P Global Inc	26.344	USD	8.622.775	8.267.660	0,53
Salesforce Inc	85.744	USD	13.080.172	10.652.422	0,68
SBA Communications Corp	2.457	USD	450.578	645.324	0,04
Sealed Air Corp	8.073	USD	408.200	377.307	0,02
ServiceNow Inc	23.090	USD	9.645.466	8.400.238	0,54
Simon Property Group Inc	4.855	USD	782.631	534.425	0,03
Skyworks Solutions Inc	1.329	USD	119.663	113.480	0,01
Snap Inc	42.015	USD	343.234	352.339	0,02
Snowflake Inc	1.122	USD	170.851	150.904	0,01
SolarEdge Technologies Inc	11.277	USD	3.339.507	2.993.147	0,19
Southwest Airlines Co	55.426	USD	2.081.120	1.748.600	0,11
SS&C Technologies Holdings Inc	37.360	USD	2.009.282	1.822.405	0,12
Starbucks Corp	4.351	USD	376.669	404.422	0,03
Steel Dynamics Inc	9.599	USD	669.413	878.727	0,06
Synchrony Financial	52.755	USD	1.812.608	1.624.296	0,10
Synopsys Inc	1.195	USD	432.004	357.509	0,02
Target Corp	1.988	USD	330.723	277.621	0,02
Teledyne Technologies Inc	6.046	USD	2.201.994	2.265.501	0,14
Teradyne Inc	36.653	USD	3.297.083	2.999.897	0,19
Tesla Inc	91.843	USD	20.468.779	10.600.348	0,68
Texas Instruments Inc	2.660	USD	467.444	411.792	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	11.628	USD	6.228.117	5.999.928	0,38
TJX Cos Inc	54.992	USD	4.041.224	4.101.535	0,26
T-Mobile US Inc	26.625	USD	3.541.511	3.492.621	0,22
Tractor Supply Co	952	USD	192.742	200.676	0,01
Trade Desk Inc	3.914	USD	169.236	164.408	0,01
Travelers Cos Inc	8.978	USD	1.167.158	1.577.217	0,10

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Truist Financial Corp	250.957	USD	10.033.284	10.118.229	0,65
Tyson Foods Inc	64.517	USD	5.281.891	3.763.114	0,24
Uber Technologies Inc	324.124	USD	8.929.117	7.510.505	0,48
Ulta Beauty Inc	988	USD	341.193	434.239	0,03
Union Pacific Corp	2.240	USD	532.099	434.609	0,03
United Parcel Service Inc	2.494	USD	509.297	406.237	0,03
United Rentals Inc	336	USD	111.969	111.896	0,01
UnitedHealth Group Inc	68.514	USD	34.095.557	34.035.842	2,18
US Bancorp	156.081	USD	7.010.258	6.377.786	0,41
Vail Resorts Inc	1.481	USD	323.526	330.753	0,02
Valero Energy Corp	16.937	USD	1.867.234	2.013.238	0,13
Veeva Systems Inc	1.423	USD	290.485	215.173	0,01
Verisk Analytics Inc	1.088	USD	217.329	179.850	0,01
Verizon Communications Inc	263.554	USD	11.033.967	9.729.705	0,62
Vertex Pharmaceuticals Inc	20.563	USD	5.799.425	5.564.004	0,36
Viatis Inc	223.046	USD	2.381.950	2.326.074	0,15
VICI Properties Inc	6.909	USD	238.270	209.746	0,01
Visa Inc	87.734	USD	17.123.177	17.079.051	1,09
VMware Inc	2.529	USD	267.699	290.897	0,02
Vulcan Materials Co	41.856	USD	7.170.637	6.867.560	0,44
Walmart Inc	34.280	USD	4.511.526	4.554.285	0,29
Walt Disney Co	21.147	USD	2.081.979	1.721.481	0,11
Waste Management Inc	24.920	USD	4.005.747	3.663.106	0,23
Waters Corp	450	USD	146.986	144.447	0,01
WEC Energy Group Inc	28.664	USD	2.724.978	2.518.189	0,16
Wells Fargo & Co	301.238	USD	11.859.911	11.654.361	0,75
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	414.459	0,03
Western Union Co	158.273	USD	2.075.576	2.042.089	0,13
Westrock Co	79.843	USD	3.204.431	2.630.386	0,17
Weyerhaeuser Co	18.018	USD	396.377	523.362	0,03
Woodward Inc	22.511	USD	2.007.547	2.037.749	0,13
Workday Inc	2.652	USD	431.812	415.797	0,03
Xcel Energy Inc	66.309	USD	3.803.896	4.355.984	0,28
Yum! Brands Inc	1.898	USD	220.506	227.778	0,01
Zoetis Inc	52.805	USD	8.700.508	7.250.947	0,46
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>1.235.097.723</b>	<b>1.237.432.016</b>	<b>79,28</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>1.300.015.376</b>	<b>1.305.503.539</b>	<b>83,65</b>

### 2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ

IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund <sup>1</sup>	50.773.368	EUR	82.975.317	76.393.610	4,89
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF <sup>2</sup>	10.506.395	USD	94.928.275	91.724.840	5,88
<b>Total Irlanda</b>			<b>177.903.592</b>	<b>168.118.450</b>	<b>10,77</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	1.369.358	EUR	13.584.778	13.621.562	0,87
<b>Total Espanya</b>			<b>13.584.778</b>	<b>13.621.562</b>	<b>0,87</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>191.488.370</b>	<b>181.740.012</b>	<b>11,64</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.491.503.746</b>	<b>1.487.243.551</b>	<b>95,29</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
FRANÇA					
Safran SA	158.126	USD	3.908.156	4.628.584	0,30
<b>Total França</b>			<b>3.908.156</b>	<b>4.628.584</b>	<b>0,30</b>
SUÈCIA					
Evolution AB	7.091	USD	639.513	650.133	0,04
<b>Total Suècia</b>			<b>639.513</b>	<b>650.133</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>4.547.669</b>	<b>5.278.717</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>4.547.669</b>	<b>5.278.717</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.496.051.415</b>	<b>1.492.522.268</b>	<b>95,63</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>68.192.486</b>	<b>4,37</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.560.714.754</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>1.487.243.551</b>	<b>94,84</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	<b>5.278.717</b>	<b>0,34</b>
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	<b>1.304.662</b>	<b>0,08</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>67.877.427</b>	<b>4,33</b>
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>6.357</b>	<b>-</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>6.393.935</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>100,00</b>

# 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	17,25
Fons d'inversió	11,64
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	7,02
Bancs i institucions financeres	6,09
Oci	5,52
Societats de cartera i financeres	5,49
Equipament d'oficina i ordinadors	4,83
Petroli	4,03
Semiconductors per a l'electrònica	3,32
Altres serveis	2,64
Formació sanitària i serveis socials	2,58
Serveis públics	2,34
Mecànica i maquinària	2,22
Assegurances	1,99
Immobiliàries	1,95
Alimentació o destil·leries	1,75
Biotecnologia	1,72
Arts gràfiques i edició	1,68
Difusió de notícies	1,62
Lleure	1,59
Químiques	1,28
Electrònica o equips electrònics	1,06
Tèxtil	0,98
Indústria de l'automòbil	0,91
Transport	0,83
Tecnologia aeroespacial	0,78
Tabac i begudes alcohòliques	0,69
Béns de consum	0,68
Construcció i auxiliar de la construcció	0,60
Serveis mediambientals i reciclatge	0,23
Productes fusters i indústria del paper	0,20
Mineria i indústries pesants	0,08
Indústria d'envasat i contenidors	0,02
Diversos béns de capital	0,02
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>95,63</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>4,37</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	20.139	-
OMV AG	24.957	EUR	1.242.353	1.200.432	0,20
Palfinger AG	39	EUR	1.474	922	-
Raiffeisen Bank International AG	69.858	EUR	1.378.524	1.072.320	0,18
Wienerberger AG	39.514	EUR	928.601	891.436	0,15
<b>Total Àustria</b>			<b>3.573.085</b>	<b>3.185.249</b>	<b>0,53</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Ageas SA	2.575	EUR	105.529	106.657	0,02
Barco NV	10.167	EUR	214.138	234.654	0,04
Groupe Bruxelles Lambert NV	1.523	EUR	110.171	113.585	0,02
Sipef NV	1.471	EUR	82.324	86.642	0,02
Solvay SA	2.500	EUR	244.366	236.150	0,04
Tessenderlo Group SA	4.205	EUR	134.340	140.237	0,02
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	36.935	0,01
<b>Total Bèlgica</b>			<b>929.503</b>	<b>954.860</b>	<b>0,17</b>
<b>BERMUDES</b>					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	30.660	0,01
Gulf Keystone Petroleum Ltd	8.369	GBP	20.573	18.960	-
HAL Trust	236	EUR	30.015	28.320	0,01
Hiscox Ltd	143.177	GBP	1.550.361	1.758.182	0,29
<b>Total Bermudes</b>			<b>1.631.488</b>	<b>1.836.122</b>	<b>0,31</b>
<b>DINAMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S	669	DKK	1.674.584	1.405.209	0,23
Carlsberg AS	7.688	DKK	959.005	954.428	0,16
Chemometec A/S	85	DKK	9.589	7.893	-
D/S Norden A/S	7.691	DKK	161.205	432.308	0,07
DSV A/S	1.424	DKK	173.966	209.968	0,04
Genmab A/S	4.250	DKK	1.493.352	1.680.807	0,28
ISS A/S	27.726	DKK	488.199	549.192	0,09
Novo Nordisk A/S	76.560	DKK	7.784.333	9.656.927	1,61
Orsted AS	13.309	DKK	1.323.766	1.129.836	0,19
SimCorp A/S	17.794	DKK	1.846.232	1.144.241	0,19
Solar A/S	145	DKK	14.187	12.089	-
<b>Total Dinamarca</b>			<b>15.928.418</b>	<b>17.182.898</b>	<b>2,86</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FINLÀNDIA</b>					
Kesko Oyj	39.969	EUR	1.129.170	824.161	0,14
Neste Oyj	59.178	EUR	2.556.718	2.545.837	0,43
Nokia Oyj	24.604	EUR	110.604	106.462	0,02
Olvi Oyj	604	EUR	31.388	20.023	-
Orion Oyj	3.070	EUR	127.009	157.307	0,03
Sampo Oyj	74.598	EUR	2.819.130	3.641.875	0,61
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	54.244	0,01
<b>Total Finlàndia</b>			<b>6.843.629</b>	<b>7.349.909</b>	<b>1,24</b>
<b>FRANÇA</b>					
ABC arbitrage	3.456	EUR	25.864	22.291	-
Air Liquide SA	16.632	EUR	2.082.601	2.202.077	0,37
Altamir	871	EUR	22.562	22.472	-
Alten SA	5.648	EUR	781.909	659.686	0,11
Assystem SA	577	EUR	18.856	23.426	-
AXA SA	152.037	EUR	3.637.040	3.961.324	0,66
Beneteau SA	25.771	EUR	356.984	364.402	0,06
BNP Paribas SA	106.171	EUR	4.126.189	5.653.606	0,95
Capgemini SE	22.529	EUR	3.840.546	3.513.398	0,59
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	9.870	-
Christian Dior SE	438	EUR	305.088	298.278	0,05
Cie de Saint-Gobain	44.686	EUR	1.766.724	2.039.916	0,34
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	60.804	EUR	1.627.720	1.579.992	0,26
Clasquin	234	EUR	16.797	13.946	-
Coface SA	16.509	EUR	165.901	200.419	0,03
Criteo SA	3.009	USD	80.507	73.473	0,01
Danone SA	28.556	EUR	1.675.044	1.405.812	0,24
Dassault Aviation SA	9.822	EUR	1.390.904	1.553.840	0,26
Dassault Systemes SE	29.545	EUR	820.806	989.610	0,17
Derichebourg SA	24.603	EUR	227.384	135.809	0,02
EDAP TMS SA	9.317	USD	91.951	93.061	0,02
Ekinops SAS	6.035	EUR	47.991	50.694	0,01
Engie SA	156.299	EUR	1.766.469	2.092.530	0,35
Eramet SA	7.100	EUR	518.464	595.335	0,10
Esker SA	1.756	EUR	541.846	276.219	0,05
EssilorLuxottica SA	6.018	EUR	880.026	1.018.246	0,17
Esso SA Francaise	7.469	EUR	376.429	352.537	0,06
Etablissements Maurel et Prom SA	95.879	EUR	419.923	384.954	0,06
Eurazeo SE	1.621	EUR	88.636	94.180	0,02
Fnac Darty SA	7.159	EUR	248.134	246.556	0,04
GL Events	1.341	EUR	20.794	21.805	-
Hermes International	1.373	EUR	1.837.340	1.983.984	0,33
Kering SA	458	EUR	227.677	217.779	0,04
Legrand SA	20.040	EUR	1.210.667	1.499.393	0,25
L'Oreal SA	6.642	EUR	2.305.970	2.215.772	0,37
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.883	EUR	9.070.928	12.838.551	2,15
Pernod Ricard SA	20.386	EUR	3.797.550	3.745.928	0,63
Publicis Groupe SA	9.278	EUR	510.445	551.297	0,09
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.128.215	0,19
Rubis SCA	22.946	EUR	496.924	564.472	0,09

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
Safran SA	17.766	EUR	1.769.175	2.077.200	0,35
Sanofi	72.309	EUR	5.988.004	6.496.240	1,09
Sartorius Stedim Biotech	231	EUR	71.754	69.878	0,01
Schneider Electric SE	63.239	EUR	6.505.987	8.266.602	1,38
Seche Environnement SA	302	EUR	22.969	27.120	-
Serge Ferrari SAS	488	EUR	5.679	5.241	-
Societe Generale SA	26.100	EUR	596.467	612.827	0,10
Societe pour l'Informatique Industrielle	1.065	EUR	45.068	48.298	0,01
Sodexo SA	16.670	EUR	1.545.350	1.491.632	0,25
SPIE SA	14.564	EUR	330.240	354.779	0,06
Teleperformance	4.295	EUR	870.590	956.497	0,16
Thales SA	32.042	EUR	3.752.280	3.822.611	0,64
TotalEnergies SE	180.345	EUR	8.564.916	10.577.234	1,77
Ubisoft Entertainment SA	9.725	EUR	276.848	256.837	0,04
Vetoquinol SA	203	EUR	25.896	17.783	-
Vinci SA	20.268	EUR	1.787.693	1.890.802	0,32
Vivendi SE	9.920	EUR	88.882	88.427	0,02
Wavestone	765	EUR	41.343	33.010	0,01
Wendel SE	2.702	EUR	316.348	235.614	0,04
<b>Total França</b>			<b>81.209.321</b>	<b>92.023.787</b>	<b>15,39</b>
ALEMANYA					
Adidas AG	628	EUR	83.838	80.045	0,01
Allianz SE	11.392	EUR	1.991.035	2.288.653	0,38
Atoss Software AG	1.955	EUR	382.203	272.136	0,05
BASF SE	56.459	EUR	2.529.702	2.619.133	0,44
Bayer AG	48.091	EUR	2.635.994	2.323.997	0,39
Beiersdorf AG	1.154	EUR	114.511	123.709	0,02
BioNTech SE	1.521	USD	238.222	214.087	0,04
CANCOM SE	15.869	EUR	815.996	434.176	0,07
Carl Zeiss Meditec AG	7.699	EUR	1.194.486	907.713	0,15
Deutsche Boerse AG	26.907	EUR	4.010.988	4.342.790	0,73
Deutsche Post AG	50.232	EUR	2.006.438	1.767.161	0,30
Deutsche Rohstoff AG	1.273	EUR	33.158	33.098	0,01
Deutsche Telekom AG	200.633	EUR	3.334.438	3.739.398	0,63
E.ON SE	204.487	EUR	1.949.337	1.908.682	0,32
GEA Group AG	36.180	EUR	801.851	1.382.076	0,23
Gesco AG	538	EUR	12.696	12.966	-
Hamburger Hafen und Logistik AG	1.717	EUR	34.845	20.432	-
Heidelberger Druckmaschinen AG	118.268	EUR	290.737	174.564	0,03
Infineon Technologies AG	6.497	EUR	160.137	184.710	0,03
K+S AG	55.713	EUR	873.302	1.023.726	0,17
Knorr-Bremse AG	18.312	EUR	1.647.812	934.645	0,16
Mensch und Maschine Software SE	546	EUR	29.850	24.898	-
Mercedes-Benz Group AG	42.882	EUR	2.511.909	2.632.954	0,44
Merck KGaA	20.278	EUR	3.656.380	3.668.291	0,61
MTU Aero Engines AG	6.237	EUR	1.013.726	1.261.121	0,21
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.194	EUR	1.274.080	1.274.976	0,21
New Work SE	92	EUR	19.555	14.039	-
Nexus AG	654	EUR	35.701	36.493	0,01



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA (continuació)</b>					
Pfeiffer Vacuum Technology AG	469	EUR	91.522	80.480	0,01
ProCredit Holding AG & Co KGaA	3.938	EUR	31.373	14.689	-
Rational AG	175	EUR	73.032	97.125	0,02
RWE AG	72.465	EUR	2.567.651	3.013.819	0,50
Salzgitter AG	22.292	EUR	621.700	635.768	0,11
SAP SE	25.572	EUR	2.963.958	2.464.885	0,41
Scout24 SE	22.850	EUR	1.321.947	1.072.350	0,18
Siemens AG	41.271	EUR	5.099.857	5.350.373	0,89
Stabilus SE	2.373	EUR	115.664	149.262	0,02
Symrise AG	20.245	EUR	1.753.625	2.057.904	0,34
Talanx AG	15.993	EUR	663.411	708.810	0,12
Vitesco Technologies Group AG	2.227	EUR	119.082	120.815	0,02
Volkswagen AG / preference	9.911	EUR	2.038.723	1.153.839	0,19
Vonovia SE	53.185	EUR	2.069.716	1.171.133	0,20
Wacker Chemie AG	6.911	EUR	1.092.912	825.173	0,14
Zalando SE	18.961	EUR	1.778.553	627.799	0,10
<b>Total Alemanya</b>			<b>56.085.653</b>	<b>53.244.893</b>	<b>8,89</b>
<b>IRLANDA</b>					
Bank of Ireland Group Plc	229.982	EUR	1.566.085	2.046.840	0,34
CRH Plc	34.924	EUR	1.256.018	1.292.538	0,22
DCC Plc	22.441	GBP	1.490.648	1.031.967	0,17
Flutter Entertainment Plc	29.049	GBP	3.286.302	3.696.481	0,62
Kerry Group Plc	1.200	EUR	116.479	101.088	0,02
Kingspan Group Plc	23.922	EUR	1.931.848	1.209.974	0,20
Linde Plc	15.216	EUR	2.522.626	4.647.727	0,78
Ryanair Holdings Plc	18.371	USD	1.188.492	1.286.874	0,22
<b>Total Irlanda</b>			<b>13.358.498</b>	<b>15.313.489</b>	<b>2,57</b>
<b>ILLA DE MAN</b>					
Playtech Plc	3.186	GBP	17.451	18.278	-
<b>Total Illa de Man</b>			<b>17.451</b>	<b>18.278</b>	<b>-</b>
<b>ISRAEL</b>					
Plus500 Ltd	7.517	GBP	120.664	152.843	0,03
<b>Total Israel</b>			<b>120.664</b>	<b>152.843</b>	<b>0,03</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Azimut Holding SpA	44.907	EUR	1.125.742	939.904	0,16
BasicNet SpA	4.755	EUR	29.881	25.249	-
Cembre SpA	379	EUR	10.501	11.635	-
DiaSorin SpA	623	EUR	74.327	81.239	0,01
Eni SpA	143.032	EUR	1.280.703	1.900.323	0,32
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	246.248	EUR	2.282.291	2.318.179	0,39
Intesa Sanpaolo SpA	102.388	EUR	189.860	212.762	0,04
Leonardo SpA	139.922	EUR	1.360.874	1.127.771	0,19
Prysmian SpA	38.135	EUR	1.242.556	1.321.759	0,22

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	24.276	-
Saras SpA	660.117	EUR	828.035	758.474	0,13
UniCredit SpA	180.767	EUR	1.794.068	2.399.139	0,40
<b>Total Itàlia</b>			<b>10.242.484</b>	<b>11.120.710</b>	<b>1,86</b>
<b>JERSEY</b>					
Breedon Group Plc	905.182	GBP	884.823	622.342	0,10
Experian Plc	92.799	GBP	2.624.236	2.942.228	0,49
Ferguson Plc	13.108	USD	1.503.960	1.559.450	0,26
Ferguson Plc	1.698	GBP	187.887	199.803	0,03
Genel Energy Plc	34.571	GBP	74.371	48.550	0,01
Glencore Plc	788.027	GBP	3.553.699	4.906.346	0,82
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	924.546	0,16
<b>Total Jersey</b>			<b>9.888.823</b>	<b>11.203.265</b>	<b>1,87</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA	25.723	EUR	61.136	56.153	0,01
B&M European Value Retail SA	293.981	GBP	1.452.619	1.362.829	0,23
d'Amico International Shipping SA	265.361	EUR	69.648	98.980	0,02
Eurofins Scientific SE	22.351	EUR	1.256.393	1.498.858	0,25
SES SA	61.003	EUR	433.688	371.508	0,06
Tenaris SA	94.349	EUR	419.483	1.536.473	0,26
<b>Total Luxemburg</b>			<b>3.692.967</b>	<b>4.924.801</b>	<b>0,83</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
ABN AMRO Bank NV	147.691	EUR	1.195.447	1.908.906	0,32
Adyen NV	861	EUR	1.460.993	1.109.313	0,19
Airbus SE	3.328	EUR	307.400	369.475	0,06
Akzo Nobel NV	32.057	EUR	2.403.922	2.005.486	0,34
ASML Holding NV	22.959	EUR	12.755.620	11.566.745	1,93
ASR Nederland NV	13.078	EUR	565.845	580.009	0,10
Euronext NV	57.255	EUR	4.282.967	3.959.756	0,66
EXOR NV	1.847	EUR	117.837	126.150	0,02
Heineken Holding NV	8.439	EUR	600.765	608.030	0,10
Heineken NV	23.237	EUR	2.126.217	2.042.068	0,34
ING Groep NV	274.264	EUR	2.669.213	3.123.319	0,52
Just Eat Takeaway.com NV <sup>1</sup>	24.519	EUR	1.860.424	484.250	0,08
Koninklijke Ahold Delhaize NV	79.791	EUR	2.116.980	2.141.590	0,36
Koninklijke DSM NV	8.873	EUR	1.023.887	1.014.184	0,17
Koninklijke KPN NV	49.758	EUR	146.336	143.801	0,02
NN Group NV	33.248	EUR	1.465.314	1.268.744	0,21
OCI NV	43.833	EUR	969.250	1.464.899	0,24
Prosus NV	3.464	EUR	190.672	223.255	0,04
QIAGEN NV	81.843	EUR	3.606.122	3.847.440	0,64
Randstad NV	24.076	EUR	1.413.210	1.371.369	0,23
RHI Magnesita NV	1.359	GBP	26.161	34.066	0,01
Stellantis NV	13.682	EUR	178.462	181.478	0,03
STMicroelectronics NV	72.800	EUR	2.415.946	2.402.036	0,40

<sup>1</sup> 23.031 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PAÏSOS BAIXOS (continuació)</b>					
STMicroelectronics NV	32.098	USD	1.185.753	1.069.783	0,18
Technip Energies NV	18.590	EUR	283.005	272.715	0,05
TKH Group NV	3.932	EUR	185.991	146.113	0,02
Universal Music Group NV	7.418	EUR	136.044	166.979	0,03
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	18.496	17.761	-
Wolters Kluwer NV	57.711	EUR	4.529.149	5.641.828	0,94
<b>Total Països Baixos</b>			<b>50.237.428</b>	<b>49.291.548</b>	<b>8,23</b>
<b>NORUEGA</b>					
ABG Sundal Collier Holding ASA	51.138	NOK	45.484	27.385	0,01
Aker BP ASA	78.753	NOK	1.709.267	2.277.923	0,38
AMSC ASA	9.354	NOK	28.886	38.836	0,01
Austevoll Seafood ASA	29.789	NOK	419.462	250.616	0,04
DNB Bank ASA	3.999	NOK	71.726	73.963	0,01
Equinor ASA	61.345	NOK	1.438.341	2.052.724	0,34
Grieg Seafood ASA	33.195	NOK	411.963	248.171	0,04
Kongsberg Gruppen ASA	9.732	NOK	326.032	384.710	0,06
Mowi ASA	4.859	NOK	87.720	77.275	0,01
Norsk Hydro ASA	181.045	NOK	1.168.809	1.262.596	0,21
OKEA ASA	22.628	NOK	86.341	73.608	0,01
Orkla ASA	14.398	NOK	115.421	97.151	0,02
Western Bulk Chartering AS	11.264	NOK	76.848	39.427	0,01
Yara International ASA	31.128	NOK	1.434.800	1.274.914	0,21
<b>Total Noruega</b>			<b>7.421.100</b>	<b>8.179.299</b>	<b>1,36</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Altri SGPS SA	108.308	EUR	611.581	542.082	0,09
EDP - Energias de Portugal SA	371.808	EUR	1.750.711	1.731.139	0,29
Galp Energia SGPS SA	204.072	EUR	1.876.738	2.573.348	0,43
Jeronimo Martins SGPS SA	81.820	EUR	1.647.314	1.651.128	0,28
Navigator Co SA	48.844	EUR	184.672	168.707	0,03
<b>Total Portugal</b>			<b>6.071.016</b>	<b>6.666.404</b>	<b>1,12</b>
<b>ESPANYA</b>					
Alantra Partners SA	613	EUR	9.887	7.387	-
Amadeus IT Group SA	30.147	EUR	1.383.609	1.463.637	0,24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	40.403	EUR	198.430	227.631	0,04
Banco Santander SA	1.624.065	EUR	4.460.232	4.551.442	0,76
CaixaBank SA	754.396	EUR	2.596.708	2.770.142	0,46
Cellnex Telecom SA	84.882	EUR	3.647.403	2.624.551	0,44
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	3.479	EUR	78.245	82.104	0,01
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	27.964	EUR	1.071.341	1.010.619	0,17
Ence Energia y Celulosa SA	68.051	EUR	222.353	191.223	0,03
Iberdrola SA	529.578	EUR	5.142.796	5.788.288	0,97
Industria de Diseno Textil SA	75.715	EUR	1.817.839	1.881.517	0,31
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.395	EUR	151.633	86.364	0,01
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	8.161	-
Repsol SA	287.077	EUR	3.832.621	4.263.093	0,71
<b>Total Espanya</b>			<b>24.623.397</b>	<b>24.956.159</b>	<b>4,15</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUÈCIA</b>					
Assa Abloy AB	61.198	SEK	1.261.535	1.231.092	0,21
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	219.148	0,04
Evolution AB	1.775	SEK	135.616	162.078	0,03
Hexagon AB	14.938	SEK	141.576	146.422	0,02
Loomis AB	9.585	SEK	260.015	246.516	0,04
Nilorngruppen AB	3.841	SEK	30.844	29.014	0,01
OX2 AB	1.760	SEK	12.880	13.920	-
Rottneros AB	49.696	SEK	61.029	54.611	0,01
Sandvik AB	11.110	SEK	152.402	188.227	0,03
SKF AB	7.653	SEK	103.820	109.528	0,02
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	180.865	SEK	1.349.009	990.511	0,17
Volvo AB	141.243	SEK	2.232.361	2.393.975	0,40
<b>Total Suècia</b>			<b>5.922.838</b>	<b>5.785.042</b>	<b>0,98</b>
<b>SUISSA</b>					
ABB Ltd	72.402	CHF	1.961.155	2.057.484	0,34
Alcon Inc	1.851	CHF	116.299	118.436	0,02
Cembra Money Bank AG	562	CHF	41.661	43.768	0,01
Cie Financiere Richemont SA	50.502	CHF	4.331.958	6.132.334	1,03
Coca-Cola HBC AG	49.316	GBP	1.096.592	1.096.676	0,18
Comet Holding AG	1.610	CHF	363.568	319.254	0,05
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	74.048	0,01
EFG International AG	1.844	CHF	15.772	16.490	-
EMS-Chemie Holding AG	186	CHF	117.753	117.919	0,02
Energiedienst Holding AG	217	CHF	9.698	9.845	-
Fenix Outdoor International AG	235	SEK	23.755	18.005	-
Huber + Suhner AG	2.298	CHF	196.654	200.844	0,03
Julius Baer Group Ltd	20.242	CHF	671.772	1.104.124	0,19
Kuehne + Nagel International AG	6.008	CHF	1.561.471	1.309.394	0,22
Leonteq AG	142	CHF	9.030	6.284	-
Lonza Group AG	3.726	CHF	2.225.255	1.709.759	0,29
Meier Tobler Group AG	1.995	CHF	38.394	82.837	0,01
Mobilezone Holding AG	10.711	CHF	130.813	166.183	0,03
Nestle SA	155.507	CHF	15.848.974	16.873.286	2,82
Novartis AG	94.659	CHF	7.656.059	8.013.354	1,34
Partners Group Holding AG	1.604	CHF	1.920.801	1.326.838	0,22
Roche Holding AG	52.074	CHF	16.630.786	15.320.225	2,56
Schindler Holding AG	5.768	CHF	1.137.958	1.015.834	0,17
SFS Group AG	1.699	CHF	202.788	150.556	0,03
SGS SA	66	CHF	147.269	143.708	0,02
Sika AG	16.713	CHF	4.127.730	3.752.478	0,63
Sonova Holding AG	8.317	CHF	2.717.166	1.847.156	0,31
Straumann Holding AG	3.863	CHF	602.521	413.130	0,07
Swatch Group AG	5.418	CHF	1.382.648	1.443.088	0,24
Swissquote Group Holding SA	35	CHF	4.000	4.732	-
U-blox Holding AG	171	CHF	14.025	19.084	-
UBS Group AG	165.788	CHF	1.934.683	2.888.723	0,48
VAT Group AG	521	CHF	114.955	133.387	0,02
Zurich Insurance Group AG	4.745	CHF	1.745.463	2.125.451	0,36
<b>Total Suïssa</b>			<b>69.191.409</b>	<b>70.054.714</b>	<b>11,70</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
3i Group Plc	9.584	GBP	124.911	144.911	0,02
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	184.056	0,03
Allfunds Group Plc	294.695	EUR	2.986.327	1.922.885	0,32
Anglo American Plc	108.133	GBP	3.698.394	3.944.548	0,66
Anglo-Eastern Plantations Plc	1.078	GBP	9.572	9.720	-
Ashtead Group Plc	38.588	GBP	1.915.942	2.052.852	0,34
AstraZeneca Plc	61.236	GBP	6.739.408	7.742.579	1,29
AstraZeneca Plc	2.116	USD	138.982	134.425	0,02
Barclays Plc	108.708	GBP	208.463	194.227	0,03
Beazley Plc	383.418	GBP	1.671.782	2.936.468	0,49
BP Plc	89.505	GBP	473.097	479.085	0,08
BP Plc	69.873	USD	1.750.994	2.286.872	0,38
British American Tobacco Plc	172.483	GBP	5.627.385	6.379.433	1,07
Burberry Group Plc	54.888	GBP	904.753	1.255.847	0,21
Centrica Plc	1.552.721	GBP	1.313.338	1.689.173	0,28
Chemring Group Plc	36.750	GBP	142.239	123.228	0,02
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	591.082	0,10
Coca-Cola Europacific Partners Plc	31.500	USD	1.490.265	1.632.776	0,27
Compass Group Plc	82.472	GBP	1.627.334	1.782.399	0,30
ConvaTec Group Plc	339.834	GBP	768.301	890.922	0,15
Croda International Plc	26.164	GBP	1.367.723	1.947.487	0,33
Dechra Pharmaceuticals Plc	25.288	GBP	1.000.869	746.187	0,13
Diageo Plc	107.756	GBP	3.539.974	4.432.999	0,74
Endava Plc	282	USD	38.039	20.214	-
FDM Group Holdings Plc	4.439	GBP	45.903	37.474	0,01
Ferrexpo Plc	142.918	GBP	419.105	253.223	0,04
Firstgroup Plc	3.338	GBP	4.345	3.800	-
Frasers Group Plc	28.471	GBP	231.958	227.837	0,04
Future Plc	3.914	GBP	144.401	55.893	0,01
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	27.562	0,01
GSK Plc	13.859	GBP	207.155	224.560	0,04
GSK Plc	73.963	USD	2.469.004	2.435.287	0,41
Hargreaves Lansdown Plc	13.819	GBP	121.607	133.357	0,02
Howden Joinery Group Plc	13.762	GBP	125.523	87.111	0,02
HSBC Holdings Plc	449.810	GBP	2.204.969	2.614.506	0,44
I3 Energy Plc	14.748	GBP	4.198	4.097	-
IG Group Holdings Plc	254.329	GBP	2.161.796	2.241.641	0,38
IMI Plc	2.102	GBP	45.021	30.515	0,01
Inchcape Plc	154.448	GBP	1.471.924	1.427.445	0,24
Intertek Group Plc	2.737	GBP	117.157	124.444	0,02
Just Group Plc	54.760	GBP	51.590	50.364	0,01
Lloyds Banking Group Plc	5.151.827	GBP	2.622.590	2.636.794	0,44
London Stock Exchange Group Plc	48.389	GBP	4.376.677	3.891.929	0,65
Lookers Plc	42.865	GBP	29.400	36.815	0,01
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	26.510	-
ME Group International Plc	14.056	GBP	11.595	18.219	-
Morgan Advanced Materials Plc	7.818	GBP	26.852	27.713	-
Morgan Sindall Group Plc	7.177	GBP	156.030	123.765	0,02
MP Evans Group Plc	4.211	GBP	48.323	38.444	0,01
National Grid Plc	344.653	GBP	3.948.900	3.874.493	0,65
NatWest Group Plc	1.222.298	GBP	3.150.814	3.653.541	0,61

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Next Plc	20.672	GBP	1.387.061	1.352.767	0,23
Numis Corp Plc	3.194	GBP	12.136	6.876	-
Ocado Group Plc	93.893	GBP	1.777.899	652.741	0,11
Pagegroup Plc	11.159	GBP	64.071	58.007	0,01
Palace Capital Plc	4.322	GBP	12.609	10.425	-
Pan African Resources Plc	201.394	GBP	42.538	37.544	0,01
Persimmon Plc	4.891	GBP	77.597	67.089	0,01
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	101.122	0,02
Prudential Plc	187.547	GBP	2.261.782	2.383.362	0,40
QinetiQ Group Plc	64.565	GBP	285.146	259.794	0,04
Reckitt Benckiser Group Plc	58.830	GBP	4.136.141	3.815.329	0,64
RELX Plc	10.906	GBP	273.089	281.245	0,05
Rio Tinto Plc	42.314	GBP	2.451.794	2.765.193	0,46
Rolls-Royce Holdings Plc	888.829	GBP	816.966	933.679	0,16
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	9.993	-
Segro Plc	6.244	GBP	57.978	53.739	0,01
Serco Group Plc	41.372	GBP	91.841	72.464	0,01
Serica Energy Plc	132.539	GBP	430.901	425.747	0,07
Shell Plc	70.147	EUR	1.815.286	1.857.493	0,31
Shell Plc	101.166	GBP	2.682.356	2.652.208	0,44
SSE Plc	9.985	GBP	194.748	192.670	0,03
Standard Chartered Plc	126.162	GBP	872.932	885.037	0,15
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	61.715	0,01
Telecom Plus Plc	16.930	GBP	320.928	418.846	0,07
Tesco Plc	554.103	GBP	1.713.160	1.400.197	0,23
TORM Plc	13.598	DKK	374.297	362.786	0,06
Unilever Plc	12.018	GBP	561.278	566.473	0,10
Venator Materials Plc	56.857	USD	62.191	28.763	0,01
Videndum Plc	2.601	GBP	41.414	31.603	0,01
Vodafone Group Plc	184.708	GBP	231.754	175.375	0,03
Weir Group Plc	41.474	GBP	880.193	780.181	0,13
Whitbread Plc	44.715	GBP	1.485.704	1.295.238	0,22
Wise Plc	106.705	GBP	772.046	676.865	0,11
<b>Total Regne Unit</b>			<b>89.100.157</b>	<b>92.504.280</b>	<b>15,49</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>456.089.329</b>	<b>475.948.550</b>	<b>79,58</b>

### 2) VALORS COTITZATS: WARRANTS

SUÏSSA					
Cie Financiere Richemont SA 22/11/2023	71.400	CHF	-	55.678	0,01
<b>Total Suïssa</b>			-	<b>55.678</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			-	<b>55.678</b>	<b>0,01</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	539.364	EUR	5.350.802	5.365.276	0,90
<b>Total Espanya</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.365.276</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.365.276</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>461.440.131</b>	<b>481.369.504</b>	<b>80,49</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund <sup>1</sup>	901.123	EUR	17.684.211	20.824.954	3,48
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund <sup>1</sup>	23.007	EUR	25.114.117	33.471.586	5,60
Exane Equity Select Europe <sup>1</sup>	1.989	EUR	24.359.395	24.130.506	4,04
Memnon Fund – European <sup>1</sup>	104.979	EUR	23.985.858	31.015.948	5,19
<b>Total Luxemburg</b>			<b>91.143.581</b>	<b>109.442.994</b>	<b>18,31</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>91.143.581</b>	<b>109.442.994</b>	<b>18,31</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>91.143.581</b>	<b>109.442.994</b>	<b>18,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>552.583.712</b>	<b>590.812.498</b>	<b>98,80</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>7.153.714</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>597.966.212</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	481.369.504	80,25
ALTRES VALORS MOBILIARIS	109.442.994	18,25
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	91.612	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	5.682.153	0,95
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.059.431	0,18
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA'	90.000	0,02
ALTRES ACTIUS	2.004.740	0,33
<b>TOTAL</b>	<b>599.740.434</b>	<b>100,00</b>



# 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	19,21
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	10,52
Societats de cartera i financeres	6,83
Petroli	6,22
Bancs i institucions financeres	6,21
Químiques	3,93
Electrònica o equips electrònics	3,82
Alimentació o destil·leries	3,66
Assegurances	3,54
Serveis públics	3,31
Tabac i begudes alcohòliques	3,05
Tèxtil	2,89
Semiconductors per a l'electrònica	2,56
Difusió de notícies	2,21
Mecànica i maquinària	2,15
Programari per a Internet	2,02
Tecnologia aeroespacial	1,99
Oci	1,74
Construcció i auxiliar de la construcció	1,71
Transport	1,24
Metalls no ferrosos	1,22
Lleure	1,20
Cases de comerç	1,12
Arts gràfiques i edició	1,11
Indústria de l'automòbil	1,08
Altres serveis	1,02
Biotecnologia	0,96
Béns de consum	0,64
Agricultura i pesca	0,33
Mineria i indústries pesants	0,31
Pneumàtics i cautxú	0,26
Indústria rellotgera	0,24
Immobiliàries	0,22
Productes fusters i indústria del paper	0,16
Entitats de finançament hipotecari	0,04
Serveis mediambientals i reciclatge	0,02
Formació sanitària i serveis socials	0,02
Diversos béns de capital	0,02
Equipament d'oficina i ordinadors	0,01
Fotografia i òptica	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>98,80</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
FRANÇA					
NHOA <sup>1</sup>	159.478	EUR	2.443.049	1.515.041	0,72
<b>Total França</b>			<b>2.443.049</b>	<b>1.515.041</b>	<b>0,72</b>
ITÀLIA					
ALA SpA	83.334	EUR	833.340	995.841	0,47
Almawave SpA <sup>2</sup>	68.500	EUR	291.125	288.385	0,14
Amplifon SpA <sup>3</sup>	100.000	EUR	2.747.975	2.782.000	1,32
Anima Holding SpA	300.000	EUR	1.252.486	1.122.600	0,53
Antares Vision SpA	182.422	EUR	1.805.690	1.464.849	0,70
Aquafil SpA	446.209	EUR	2.819.977	2.739.723	1,31
Arnoldo Mondadori Editore SpA	808.471	EUR	1.028.336	1.461.716	0,70
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	329.670	0,16
Avio SpA	3.500	EUR	38.255	33.495	0,02
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	359.000	EUR	1.155.677	1.357.020	0,65
Banca IFIS SpA	77.500	EUR	1.058.391	1.031.525	0,49
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.600.000	EUR	2.912.120	3.111.680	1,48
Banca Popolare di Sondrio SPA	400.000	EUR	1.249.187	1.512.000	0,72
Banco BPM SpA	500.000	EUR	1.536.283	1.667.000	0,79
Banco di Desio e della Brianza SpA	30.000	EUR	84.417	91.500	0,04
Brembo SpA	100.000	EUR	986.813	1.045.000	0,50
Cairo Communication SpA	304.000	EUR	718.692	452.352	0,22
Carel Industries SpA	140.000	EUR	2.408.257	3.290.000	1,57
Casasold SpA	26.400	EUR	87.912	22.703	0,01
Cia Dei Caraibi SpA	150.300	EUR	518.772	713.925	0,34
Cofle SpA	72.960	EUR	1.107.567	963.072	0,46
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	157.800	0,08
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	30.000	EUR	443.084	429.600	0,20
Datalogic SpA	345.667	EUR	4.252.376	2.877.678	1,37
Datrix SpA	80.000	EUR	328.000	198.400	0,09
Davide Campari-Milano NV	250.000	EUR	2.218.391	2.371.000	1,13
De' Longhi SpA <sup>4</sup>	300.000	EUR	8.078.215	6.294.000	3,00
Defence Tech Holding SpA	170.000	EUR	649.274	742.900	0,35
DiaSorin SpA <sup>5</sup>	10.000	EUR	1.327.849	1.304.000	0,62
Digital Bros SpA <sup>6</sup>	60.000	EUR	1.777.133	1.345.200	0,64
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	649.500	0,31
DoValue SpA	149.600	EUR	1.378.897	1.071.136	0,51
El.En. SpA	325.000	EUR	4.384.855	4.631.250	2,21
Elica SpA <sup>7</sup>	526.950	EUR	1.712.704	1.565.042	0,75
Enav SpA	1.145.000	EUR	4.491.657	4.534.200	2,16
Enel SpA	1.000.000	EUR	4.966.178	5.030.000	2,40
Energy Srl	182.833	EUR	439.706	440.628	0,21
Estrima Spa	246.667	EUR	790.442	451.401	0,21

<sup>1</sup> 3.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 27.300 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 17.400 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 126.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 9.465 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 55.071 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>7</sup> 14.071 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	104.400	0,05
Fiera Milano SpA <sup>1</sup>	600.000	EUR	2.284.019	1.740.000	0,83
Fila SpA	469.057	EUR	5.320.943	3.264.637	1,56
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	356.589	0,17
FNM SpA	2.500.317	EUR	1.879.440	1.061.385	0,51
Garofalo Health Care SpA	259.830	EUR	1.175.745	956.174	0,46
Gefran SpA	140.000	EUR	1.340.712	1.219.400	0,58
Geox SpA <sup>2</sup>	721.427	EUR	779.297	579.306	0,28
Giglio.com Spa	82.400	EUR	395.520	288.400	0,14
GPI SpA	101.750	EUR	1.352.456	1.471.305	0,70
Gruppo MutuiOnline SpA	40.000	EUR	731.744	1.052.800	0,50
GVS SpA	1.066.975	EUR	3.753.234	4.321.249	2,06
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	105.762	0,05
Illimity Bank SpA	270.000	EUR	2.548.760	1.863.000	0,89
Indel B SpA <sup>3</sup>	24.565	EUR	578.412	616.582	0,29
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA	50.500	EUR	252.500	261.590	0,12
Intermonte Partners SIM SpA <sup>4</sup>	40.000	EUR	112.000	100.000	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	5.000.000	EUR	9.957.759	10.390.000	4,95
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	34	0,00
Italian Exhibition Group SpA <sup>5</sup>	32.500	EUR	120.250	79.950	0,04
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.277.500	0,61
Jonix SpA	141.000	EUR	591.749	123.516	0,06
LU-VE SpA	114.388	EUR	1.919.119	3.220.022	1,53
MARR SpA	140.000	EUR	2.324.564	1.596.000	0,76
Meglioquesto SpA	1.210.787	EUR	1.908.475	2.419.152	1,15
Moncler SpA	90.000	EUR	4.342.665	4.455.000	2,12
Nexi SpA <sup>6</sup>	700.000	EUR	7.895.500	5.156.200	2,46
Nice Footwear SpA	54.300	EUR	624.263	646.170	0,31
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	8.580	0,00
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	50.300	EUR	410.614	416.987	0,20
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	1.102.080	0,51
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	95.060	0,05
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	504.000	0,24
Racing Force SpA <sup>7</sup>	202.857	EUR	955.679	1.115.714	0,53
RAI Way SpA	345.494	EUR	1.788.264	1.869.123	0,89
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	43.000	EUR	1.785.442	1.666.250	0,79
Reevo SPA	49.100	EUR	643.210	675.125	0,32
Reply SpA	59.000	EUR	7.647.229	6.313.000	3,01
Revo Insurance SpA <sup>8</sup>	47.850	EUR	435.000	414.381	0,20
SAES Getters RSP	716	EUR	11.544	11.349	0,01
SAES Getters SpA	57.933	EUR	1.448.678	1.367.219	0,65
Safilo Group SpA <sup>9</sup>	2.550.000	EUR	3.091.285	3.881.100	1,85
Saipem SpA	9.000.000	EUR	6.030.737	10.147.500	4,83
Salcef Group SpA	60.000	EUR	974.818	1.045.200	0,50
Salvatore Ferragamo SpA <sup>10</sup>	13.000	EUR	207.448	214.370	0,10
Seco SpA <sup>11</sup>	185.000	EUR	1.138.445	989.750	0,47

<sup>1</sup> 21.505 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 189.657 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 7.293 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 1.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 1.071 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 45.642 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>7</sup> 531 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>8</sup> 4.215 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>9</sup> 966.214 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>10</sup> 12.348 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>11</sup> 175.728 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Seri Industrial SpA <sup>1</sup>	263.403	EUR	1.784.030	1.380.232	0,66
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.774	419.855	0,20
Sesa SpA	35.000	EUR	4.557.250	4.060.000	1,93
SOL SpA	245.544	EUR	3.996.243	4.346.129	2,07
Somec SpA <sup>2</sup>	23.501	EUR	423.018	763.783	0,36
Spindox SpA	96.600	EUR	732.853	830.760	0,40
Star7 S.P.A.	90.000	EUR	742.500	765.000	0,36
Take off SpA	624.000	EUR	2.542.022	2.708.160	1,29
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	752.930	0,36
Technogym SpA	620.000	EUR	5.464.590	4.433.000	2,11
Technoprobe SpA	250.869	EUR	1.801.047	1.680.822	0,80
Telecom Italia SpA	10.000.000	EUR	2.136.765	2.083.000	0,99
Tinexta SpA <sup>3</sup>	251.555	EUR	4.919.882	5.735.454	2,73
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	873.120	0,42
Ulisse Biomed SpA	1.333	EUR	3.066	1.356	0,00
UniCredit SpA	500.000	EUR	6.173.107	6.636.000	3,16
Unidata SpA	8.000	EUR	338.738	372.800	0,18
Unieuro SpA <sup>4</sup>	50.000	EUR	1.199.336	614.500	0,29
Wiit SpA	132.900	EUR	2.478.744	2.392.200	1,14
<b>Total Itàlia</b>			<b>185.784.320</b>	<b>181.981.803</b>	<b>86,69</b>

### PAÏSOS BAIXOS

Ariston Holding NV	449.723	EUR	4.233.668	4.326.335	2,06
Cementir Holding NV	170.000	EUR	1.157.515	1.043.800	0,50
MFE-MediaForEurope NV Shs A	400.000	EUR	-	144.560	0,07
MFE-MediaForEurope NV Shs B <sup>5</sup>	400.000	EUR	943.283	224.600	0,11
Stellantis NV	800.000	EUR	11.184.717	10.611.200	5,05
STMicroelectronics NV	225.000	EUR	7.684.673	7.423.875	3,54
<b>Total Països Baixos</b>			<b>25.203.856</b>	<b>23.774.370</b>	<b>11,33</b>

### TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS

**213.431.225      207.271.214      98,74**

### 2) VALORS COTITZATS: WARRANTS

ITÀLIA					
Altea Green Power SpA 16/12/2024	175.500	EUR	-	75.447	0,04
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	1.620	0,00
Convergenze Spa Societa Benefit 18/12/2023	95.000	EUR	-	35.521	0,02
Farmacosmo SPA 30/03/2025	55.554	EUR	-	19.999	0,01
Finanza Tech SpA 20/12/2024	125.000	EUR	-	6.775	0,00
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	47.625	EUR	-	9.944	0,00
Lindbergh SpA 20/12/2024	240.000	EUR	-	50.352	0,02
Meglioquesto SpA 25/07/2031 <sup>6</sup>	901.007	EUR	6.893	315.352	0,15

<sup>1</sup> 229.853 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 80 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 10.800 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 12.239 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 129.965 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 666 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ITÀLIA (continuació)					
Nice Footwear SpA 18/11/2026	9.030	EUR	-	5.959	0,00
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	3.960	0,00
Take off SpA 22/11/2024	624.000	EUR	-	43.680	0,02
Ulisse Biomed SpA 30/10/2026	5.207	EUR	-	1.758	0,00
Webuild SpA 02/08/2030 <sup>1,2</sup>	72.027	EUR	-	-	0,00
<b>Total Itàlia</b>			<b>6.893</b>	<b>570.367</b>	<b>0,26</b>
SUÏSSA					
ID-Entity SA 31/07/2024	98.000	EUR	-	33.320	0,02
<b>Total Suïssa</b>			-	<b>33.320</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			<b>6.893</b>	<b>603.687</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>213.438.118</b>	<b>207.874.901</b>	<b>99,02</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
ITÀLIA					
Farmacosmo SPA	555.540	EUR	1.249.965	1.083.303	0,52
Ferretti SpA	504.615	HKD	1.357.856	1.223.703	0,58
<b>Total Itàlia</b>			<b>2.607.821</b>	<b>2.307.006</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>2.607.821</b>	<b>2.307.006</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>2.607.821</b>	<b>2.307.006</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>216.045.939</b>	<b>210.181.907</b>	<b>100,12</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS</b>				<b>(258.954)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>209.922.953</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Garantia sense valor intrinsec.

<sup>2</sup> 68.425 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	207.874.901	97,72
ALTRES VALORS MOBILIARIS	2.307.006	1,08
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	297.028	0,14
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	698.895	0,33
ALTRES ACTIUS	1.554.909	0,73
<b>TOTAL</b>	<b>212.732.739</b>	<b>100,00</b>

# 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	13,03
Societats de cartera i financeres	12,35
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	7,53
Electrònica o equips electrònics	6,43
Indústria de l'automòbil	5,76
Semiconductors per a l'electrònica	5,39
Difusió de notícies	5,34
Béns de consum	5,11
Programari per a Internet	5,08
Petroli	4,83
Tèxtil	4,04
Mecànica i maquinària	3,37
Transport	3,19
Altres serveis	3,05
Serveis públics	2,40
Químiques	2,07
Arts gràfiques i edició	2,05
Fotografia i òptica	1,85
Oci	1,60
Construcció i auxiliar de la construcció	1,47
Tabac i begudes alcohòliques	1,47
Formació sanitària i serveis socials	1,16
Alimentació o destil·leries	0,76
Lleure	0,58
Assegurances	0,20
Immobiliàries	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>100,12</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES PASSIUS NETS</b>	<b>(0,12)</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
ALEMANYA					
Adidas AG	11.500	EUR	2.246.371	1.465.790	1,51
Allianz SE	29.470	EUR	4.609.913	5.920.523	6,09
BASF SE	101.000	EUR	5.819.615	4.685.390	4,82
Bayer AG	65.055	EUR	3.798.532	3.143.783	3,23
Bayerische Motoren Werke AG	22.451	EUR	1.782.795	1.871.964	1,92
Bechtle AG	34.363	EUR	1.082.183	1.136.041	1,17
Brenntag SE	17.181	EUR	1.049.917	1.026.049	1,06
Commerzbank AG	114.049	EUR	743.817	1.007.737	1,04
Continental AG	7.935	EUR	571.931	444.201	0,46
Covestro AG	13.940	EUR	685.119	509.507	0,52
Daimler Truck Holding AG	14.000	EUR	237.781	405.230	0,42
Deutsche Bank AG	266.500	EUR	2.839.342	2.821.702	2,90
Deutsche Boerse AG	8.228	EUR	869.976	1.327.999	1,37
Deutsche Post AG	101.700	EUR	2.769.593	3.577.806	3,68
Deutsche Telekom AG	104.000	EUR	1.728.116	1.938.352	1,99
Dr Ing hc F Porsche AG	4.052	EUR	334.290	383.927	0,39
E.ON SE	67.000	EUR	770.934	625.378	0,64
Evotec SE	27.968	EUR	502.853	426.792	0,44
Fresenius SE & Co KGaA	28.778	EUR	1.521.490	755.423	0,78
Hannover Rueck SE	3.096	EUR	344.847	574.308	0,59
HeidelbergCement AG	10.450	EUR	771.146	556.776	0,57
HelloFresh SE	20.131	EUR	414.151	413.289	0,42
Henkel AG & Co KGaA	15.762	EUR	1.077.563	1.024.845	1,05
Infineon Technologies AG	125.500	EUR	2.410.823	3.567.965	3,67
Jenoptik AG	42.801	EUR	998.776	1.093.994	1,12
KION Group AG	17.900	EUR	994.017	479.183	0,49
LANXESS AG	29.700	EUR	1.296.019	1.119.690	1,15
Mercedes-Benz Group AG	82.750	EUR	3.637.717	5.080.850	5,22
Merck KGaA	6.825	EUR	723.975	1.234.643	1,27
MTU Aero Engines AG	2.615	EUR	408.489	528.753	0,54
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	12.038	EUR	2.320.995	3.659.552	3,76
Porsche Automobil Holding SE / preference	14.400	EUR	1.183.140	737.856	0,76
Puma SE	5.226	EUR	482.192	296.314	0,30
RWE AG	47.045	EUR	1.342.706	1.956.602	2,01
SAP SE	46.880	EUR	4.013.320	4.518.763	4,64
Sartorius AG	2.230	EUR	836.040	823.762	0,85
Siemens AG	59.201	EUR	6.331.090	7.674.818	7,89
Siemens Energy AG	26.269	EUR	207.544	461.678	0,47
Siltronic AG	11.761	EUR	1.248.270	801.512	0,82
Sixt SE	13.882	EUR	924.761	1.193.158	1,23
Stroer SE & Co KGaA	12.915	EUR	815.564	562.577	0,58
Symrise AG	10.510	EUR	855.461	1.068.342	1,10
Talanx AG	13.134	EUR	532.757	582.099	0,60



# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ALEMANYA (continuació)					
Volkswagen AG / preference	15.891	EUR	2.689.149	1.850.030	1,90
Vonovia SE	60.700	EUR	2.199.170	1.336.614	1,37
Zalando SE	7.485	EUR	508.178	247.827	0,25
<b>Total Alemanya</b>			<b>73.532.428</b>	<b>76.919.394</b>	<b>79,05</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>73.532.428</b>	<b>76.919.394</b>	<b>79,05</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>73.532.428</b>	<b>76.919.394</b>	<b>79,05</b>

### B) ALTRES VALORS MOBILIARIS

#### 1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ

LUXEMBURG					
Allianz German Equity <sup>1</sup>	4.355	EUR	10.039.597	8.217.129	8,45
Fidelity Funds - Germany Fund <sup>1</sup>	747.721	EUR	9.950.986	8.471.677	8,71
<b>Total Luxemburg</b>			<b>19.990.583</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,16</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>19.990.583</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,16</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>19.990.583</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>93.523.011</b>	<b>93.608.200</b>	<b>96,21</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>3.686.591</b>	<b>3,79</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>97.294.791</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>76.919.394</b>	<b>78,56</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,05</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>2.156.637</b>	<b>2,20</b>
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>1.698.701</b>	<b>1,74</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>440.671</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL</b>	<b>97.904.209</b>	<b>100,00</b>

# 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	17,16
Químiques	11,88
Assegurances	11,04
Indústria de l'automòbil	10,61
Electrònica o equips electrònics	7,89
Programari per a Internet	5,81
Semiconductors per a l'electrònica	5,61
Transport	4,91
Bancs i institucions financeres	3,94
Serveis públics	2,65
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,49
Tèxtil	2,06
Difusió de notícies	1,99
Mecànica i maquinària	1,81
Societats de cartera i financeres	1,37
Immobiliàries	1,37
Béns de consum	1,05
Arts gràfiques i edició	0,58
Construcció i auxiliar de la construcció	0,57
Tecnologia aeroespacial	0,54
Pneumàtics i cautxú	0,46
Alimentació o destil·leries	0,42
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,21</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,79</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>PORTUGAL</b>					
Corticeira Amorim SGPS SA	80.000	EUR	840.169	697.600	1,61
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	690.089	EUR	622.701	586.576	1,35
<b>Total Portugal</b>			<b>1.462.870</b>	<b>1.284.176</b>	<b>2,96</b>
<b>ESPANYA</b>					
Acerinox SA	90.000	EUR	921.580	831.780	1,92
Amadeus IT Group SA	50.000	EUR	2.871.955	2.427.500	5,59
Applus Services SA	188.000	EUR	1.333.156	1.206.020	2,78
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	370.000	EUR	1.725.601	2.084.580	4,80
Banco de Sabadell SA	1.000.000	EUR	726.486	880.800	2,03
Banco Santander SA	1.300.000	EUR	3.571.356	3.643.250	8,39
Bankinter SA	240.000	EUR	1.255.171	1.504.320	3,47
CaixaBank SA	350.000	EUR	1.037.390	1.285.200	2,96
Cellnex Telecom SA	46.000	EUR	1.962.008	1.422.320	3,28
CIE Automotive SA	60.000	EUR	1.121.358	1.443.600	3,33
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	50.000	EUR	1.925.594	1.325.000	3,05
EDP Renovaveis SA	10.000	EUR	220.299	205.800	0,47
Elecnor SA	80.000	EUR	826.276	848.000	1,95
Endesa SA	80.000	EUR	1.354.348	1.410.800	3,25
Gestamp Automocion SA	350.000	EUR	1.155.147	1.264.900	2,91
Global Dominion Access SA	350.000	EUR	1.451.446	1.254.750	2,89
Grenergy Renovables SA	16.000	EUR	486.584	443.520	1,02
Grifols SA	50.000	EUR	386.063	391.500	0,90
Iberdrola SA	335.000	EUR	3.463.467	3.661.550	8,43
Industria de Diseno Textil SA	130.000	EUR	3.215.431	3.230.500	7,44
International Consolidated Airlines Group SA <sup>1</sup>	300.000	EUR	454.865	417.150	0,96
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	30.000	EUR	1.453.232	1.081.800	2,49
Opdenenergy Holdings SA	150.000	EUR	679.527	576.000	1,33
Repsol SA	114.000	EUR	1.031.077	1.692.900	3,90
Vidrala SA	10.500	EUR	754.771	844.200	1,95
Viscofan SA	20.000	EUR	1.136.479	1.204.000	2,77
<b>Total Espanya</b>			<b>36.520.667</b>	<b>36.581.740</b>	<b>84,26</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>37.983.537</b>	<b>37.865.916</b>	<b>87,22</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>37.983.537</b>	<b>37.865.916</b>	<b>87,22</b>

<sup>1</sup> 285.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Fidelity Funds - Iberia Fund <sup>1</sup>	331.752	EUR	3.873.678	3.864.910	8,90
<b>Total Luxemburg</b>			<b>3.873.678</b>	<b>3.864.910</b>	<b>8,90</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>3.873.678</b>	<b>3.864.910</b>	<b>8,90</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>3.873.678</b>	<b>3.864.910</b>	<b>8,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>41.857.215</b>	<b>41.730.826</b>	<b>96,12</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>1.682.879</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>43.413.705</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	37.865.916	86,66
ALTRES VALORS MOBILIARIS	3.864.910	8,85
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	1.267.029	2,90
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	364.445	0,83
ALTRES ACTIUS	332.288	0,76
<b>TOTAL</b>	<b>43.694.588</b>	<b>100,00</b>

# 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	21,65
Serveis públics	11,68
Fons d'inversió	8,90
Oci	7,44
Altres serveis	6,69
Indústria de l'automòbil	6,24
Programari per a Internet	5,59
Petroli	3,90
Difusió de notícies	3,28
Mecànica i maquinària	3,05
Alimentació o destil·leries	2,77
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,49
Electrònica o equips electrònics	1,95
Indústria d'envasat i contenidors	1,95
Mineria i indústries pesants	1,92
Construcció i auxiliar de la construcció	1,61
Béns de consum	1,35
Societats de cartera i financeres	1,33
Tecnologia aeroespacial	0,96
Biotecnologia	0,90
Serveis mediambientals i reciclatge	0,47
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,12</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Ampol Ltd	19.651	AUD	358.033	353.121	0,11
ANZ Group Holdings Ltd	63.283	AUD	805.111	951.396	0,28
Aristocrat Leisure Ltd	20.912	AUD	522.806	405.546	0,12
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	107.318	0,03
Aurizon Holdings Ltd	231.566	AUD	560.462	548.837	0,16
BHP Group Ltd	82.099	AUD	2.172.986	2.380.389	0,71
BlueScope Steel Ltd	85.297	AUD	996.506	912.716	0,27
Brambles Ltd	152.235	AUD	1.006.949	1.167.566	0,35
Coles Group Ltd	39.246	AUD	434.547	416.957	0,12
Commonwealth Bank of Australia	4.977	AUD	312.630	324.470	0,10
Computershare Ltd	2.755	AUD	48.319	45.865	0,01
CSL Ltd	20.161	AUD	3.150.748	3.686.397	1,10
Dexus	26.473	AUD	172.422	130.366	0,04
Goodman Group	23.605	AUD	156.497	260.383	0,08
GPT Group	40.762	AUD	131.592	108.784	0,03
IGO Ltd	7.409	AUD	71.285	63.367	0,02
Insurance Australia Group Ltd	485.678	AUD	1.492.265	1.465.891	0,44
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	47.326	0,01
Lottery Corp Ltd	23.080	AUD	67.453	65.701	0,02
Macquarie Group Ltd	11.633	AUD	1.075.093	1.234.138	0,37
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	71.968	0,02
Pilbara Minerals Ltd	27.800	AUD	79.806	66.242	0,02
Qantas Airways Ltd	125.759	AUD	485.412	480.256	0,14
Santos Ltd	139.786	AUD	725.541	634.193	0,19
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	52.754	0,02
Sonic Healthcare Ltd	24.724	AUD	611.605	470.831	0,14
South32 Ltd	381.320	AUD	836.047	969.191	0,29
Stockland	16.398	AUD	42.398	37.823	0,01
Suncorp Group Ltd	107.660	AUD	600.710	823.646	0,25
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	62.303	0,02
Treasury Wine Estates Ltd	8.162	AUD	67.021	70.585	0,02
Westpac Banking Corp	66.446	AUD	1.023.834	985.859	0,29
Woolworths Group Ltd	32.712	AUD	799.643	697.571	0,21
<b>Total Austràlia</b>			<b>19.125.233</b>	<b>20.099.756</b>	<b>5,99</b>
<b>BERMUDES</b>					
China Gas Holdings Ltd	24.600	HKD	34.117	33.549	0,01
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	39.233	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	234.000	HKD	182.892	156.472	0,05
Orient Overseas International Ltd	14.500	HKD	252.884	245.443	0,07
<b>Total Bermudes</b>			<b>523.977</b>	<b>474.697</b>	<b>0,14</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN					
3SBio Inc	381.000	HKD	268.896	379.636	0,11
Alibaba Group Holding Ltd	487.446	HKD	7.892.178	5.047.193	1,50
ANTA Sports Products Ltd	51.000	HKD	536.173	626.340	0,19
Baidu Inc	7.700	HKD	88.239	103.254	0,03
BeiGene Ltd	5.900	HKD	88.409	95.054	0,03
China Feihe Ltd	125.000	HKD	103.981	99.642	0,03
China Hongqiao Group Ltd	408.000	HKD	375.127	360.987	0,11
China Lesso Group Holdings Ltd	219.000	HKD	258.359	214.272	0,06
China Literature Ltd	91.600	HKD	312.128	333.198	0,10
China Medical System Holdings Ltd	209.000	HKD	255.236	308.112	0,09
China Mengniu Dairy Co Ltd	186.000	HKD	746.216	790.461	0,24
China Resources Land Ltd	348.000	HKD	1.198.683	1.493.549	0,45
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	397.200	HKD	1.670.393	1.890.674	0,56
China State Construction International Holdings Ltd	62.000	HKD	66.247	65.276	0,02
Chinasoft International Ltd	354.000	HKD	291.139	288.561	0,09
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	97.400	HKD	187.663	186.151	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	172.500	HKD	1.188.261	970.204	0,29
Dongyue Group Ltd	372.000	HKD	381.843	383.619	0,11
GCL Technology Holdings Ltd	211.000	HKD	53.658	50.155	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd	94.000	HKD	118.122	128.646	0,04
Grab Holdings Ltd	128.989	USD	348.435	389.173	0,12
H World Group Ltd	2.018	USD	76.101	80.209	0,02
Haitian International Holdings Ltd	153.000	HKD	456.841	383.886	0,11
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	82.000	HKD	242.211	146.087	0,04
Innovent Biologics Inc	74.000	HKD	417.154	297.605	0,09
Kanzhun Ltd	21.839	USD	671.004	416.829	0,12
KE Holdings Inc	1.789	USD	26.513	23.401	0,01
Kingboard Holdings Ltd	77.000	HKD	357.168	229.711	0,07
Kingdee International Software Group Co Ltd	432.000	HKD	1.082.822	868.168	0,26
Li Auto Inc	11.200	HKD	126.727	103.263	0,03
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	142.944	0,04
Medlive Technology Co Ltd	63.000	HKD	158.063	64.514	0,02
Meituan	211.400	HKD	5.402.084	4.433.658	1,32
NetEase Inc	112.298	HKD	2.152.143	1.543.625	0,46
New Oriental Education & Technology Group Inc	18.000	HKD	55.437	61.586	0,02
Nexteer Automotive Group Ltd	2.158.000	HKD	2.138.303	1.323.844	0,40
NIO Inc	15.684	USD	274.345	143.283	0,04
Ocumension Therapeutics	189.500	HKD	461.947	223.173	0,07
Pinduoduo Inc	4.996	USD	300.474	381.751	0,11
Sands China Ltd	181.600	HKD	481.899	564.651	0,17
Sea Ltd	22.982	USD	3.514.459	1.120.406	0,33
Shenzhen International Group Holdings Ltd	129.700	HKD	1.289.426	1.367.095	0,41
SITC International Holdings Co Ltd	304.000	HKD	882.601	633.560	0,19
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	19.123	0,01
Tencent Holdings Ltd	187.189	HKD	9.409.587	7.505.699	2,24
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	38.070	0,01
Topsports International Holdings Ltd	138.000	HKD	103.755	102.550	0,03
Trip.com Group Ltd	2.450	HKD	72.827	80.472	0,02
Trip.com Group Ltd	30.754	USD	847.022	991.273	0,30

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	102.640	0,03
Want Want China Holdings Ltd	50.000	HKD	30.811	31.333	0,01
WH Group Ltd	287.000	HKD	161.164	156.424	0,05
Wuxi Biologics Cayman Inc	205.000	HKD	1.439.907	1.472.931	0,44
Xinyi Glass Holdings Ltd	104.000	HKD	150.734	181.536	0,05
ZTO Express Cayman Inc	4.430	USD	72.741	111.533	0,03
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>49.795.696</b>	<b>39.550.990</b>	<b>11,79</b>
XINA					
Aluminum Corp of China Ltd - H	612.000	HKD	221.847	243.924	0,07
Anhui Conch Cement Co Ltd - A	16.300	CNH	93.431	60.154	0,02
Bank of Beijing Co Ltd	120.600	CNH	77.140	70.060	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	25.740	CNH	81.344	112.582	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	98.600	CNH	87.768	74.290	0,02
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	113.074	0,03
BYD Co Ltd	3.500	CNH	28.812	121.226	0,04
Centre Testing International Group Co Ltd	139.200	CNH	488.852	418.397	0,12
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.045.000	HKD	138.941	135.489	0,04
China CITIC Bank Corp Ltd	732.000	HKD	312.552	304.055	0,09
China Communications Services Corp Ltd	198.000	HKD	84.443	67.745	0,02
China Construction Bank Corp	2.551.000	HKD	1.578.130	1.497.558	0,45
China Everbright Bank Co Ltd - H	466.000	HKD	157.303	133.146	0,04
China Merchants Bank Co Ltd - A	11.900	CNH	55.689	59.763	0,02
China Merchants Bank Co Ltd - H	135.500	HKD	671.992	710.048	0,21
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	78.877	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	38.813	0,01
China National Building Material Co Ltd	876.000	HKD	911.515	674.103	0,20
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	44.286	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	69.600	CNH	41.638	40.902	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	132.500	CNH	97.304	96.975	0,03
China Suntien Green Energy Corp Ltd	957.000	HKD	325.405	373.387	0,11
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	3.600	CNH	68.529	104.824	0,03
China Vanke Co Ltd - A	10.500	CNH	37.951	25.758	0,01
China Vanke Co Ltd - H	47.000	HKD	174.749	89.150	0,03
CITIC Securities Co Ltd	43.585	CNH	123.369	116.964	0,04
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - H	199.500	HKD	244.213	190.643	0,06
Dongfeng Motor Group Co Ltd	702.000	HKD	545.427	377.554	0,11
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	101.457	CNH	1.351.164	1.088.527	0,32
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	126.000	HKD	85.172	79.565	0,02
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	72.170	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	49.200	CNH	128.251	162.205	0,05
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	98.388	0,03
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	150.825	CNH	921.369	521.440	0,16
Huatai Securities Co Ltd	52.400	CNH	130.289	89.980	0,03
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	33.648	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25.300	CNH	103.242	105.712	0,03
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	23.236	CNH	184.719	120.671	0,04
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.700	CNH	64.860	101.676	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	1.100	CNH	150.340	256.052	0,08



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Luxshare Precision Industry Co Ltd	18.634	CNH	82.487	79.743	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.000	CNH	46.919	90.689	0,03
NARI Technology Co Ltd	26.144	CNH	49.192	85.982	0,03
New China Life Insurance Co Ltd	15.900	CNH	106.983	64.464	0,02
PetroChina Co Ltd	99.600	CNH	76.455	66.721	0,02
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	76.450	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	11.500	CNH	126.627	72.852	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	53.838	0,02
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	56.520	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	53.800	CNH	122.115	114.573	0,03
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	309.283	CNH	755.534	610.714	0,18
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	71.723	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.200	CNH	87.725	126.643	0,04
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	36.000	HKD	37.567	37.513	0,01
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	175.800	CNH	488.745	505.658	0,15
<b>Total Xina</b>			<b>12.686.583</b>	<b>11.217.864</b>	<b>3,34</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	880.912	HKD	7.724.757	9.179.448	2,74
Beijing Enterprises Holdings Ltd	15.000	HKD	45.022	45.019	0,01
BOC Hong Kong Holdings Ltd	45.500	HKD	148.274	145.297	0,04
China Merchants Port Holdings Co Ltd	12.000	HKD	16.767	16.481	0,01
China Resources Power Holdings Co Ltd	148.000	HKD	269.593	283.569	0,08
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	17.600	HKD	17.808	20.537	0,01
CITIC Ltd	215.000	HKD	207.580	212.682	0,06
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	190.000	HKD	189.343	187.039	0,06
Galaxy Entertainment Group Ltd	15.000	HKD	86.452	92.919	0,03
Guangdong Investment Ltd	1.259.701	HKD	1.800.865	1.208.311	0,36
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	85.440	HKD	2.949.076	3.458.702	1,03
Lenovo Group Ltd	646.000	HKD	479.475	497.113	0,15
Link REIT	228.560	HKD	1.810.885	1.572.242	0,47
New World Development Co Ltd	228.000	HKD	602.370	602.174	0,18
Sinotruk Hong Kong Ltd	165.000	HKD	293.264	215.515	0,06
Sun Hung Kai Properties Ltd	53.500	HKD	649.943	685.944	0,20
Swire Pacific Ltd	97.500	HKD	614.939	804.129	0,24
Techtronic Industries Co Ltd	191.000	HKD	2.447.282	1.997.174	0,60
Vitasoy International Holdings Ltd	856.823	HKD	2.563.936	1.651.966	0,49
<b>Total Hong Kong</b>			<b>22.917.631</b>	<b>22.876.261</b>	<b>6,82</b>
ÍNDIA					
Adani Power Ltd	24.476	INR	107.999	83.042	0,02
Aurobindo Pharma Ltd	70.933	INR	440.154	352.134	0,10
Axis Bank Ltd	254.478	INR	1.787.315	2.691.344	0,80
Bandhan Bank Ltd	12.066	INR	32.228	32.007	0,01
Bharat Petroleum Corp Ltd	120.111	INR	532.444	449.617	0,13
Coal India Ltd	354.862	INR	776.172	904.538	0,27
Eicher Motors Ltd	9.482	INR	243.591	346.648	0,10

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
INDIA (continuació)					
GAIL India Ltd	576.414	INR	643.099	627.076	0,19
Godrej Consumer Products Ltd	150.388	INR	1.178.607	1.488.805	0,44
Havells India Ltd	36.626	INR	490.668	456.300	0,14
HCL Technologies Ltd	1.256	INR	14.949	14.785	-
HDFC Bank Ltd	163.637	INR	2.329.605	3.017.618	0,90
HDFC Bank Ltd	5.872	USD	335.345	376.391	0,11
HDFC Life Insurance Co Ltd	164.612	INR	1.041.388	1.055.742	0,31
Hindustan Petroleum Corp Ltd	45.729	INR	138.746	121.794	0,04
Hindustan Unilever Ltd	21.564	INR	488.920	625.512	0,19
Housing Development Finance Corp Ltd	17.104	INR	502.082	510.969	0,15
ICICI Bank Ltd	242.172	INR	2.266.636	2.443.525	0,73
Indian Oil Corp Ltd	453.523	INR	400.314	392.961	0,12
Indraprastha Gas Ltd	21.077	INR	105.458	98.820	0,03
Indus Towers Ltd	86.320	INR	214.801	186.200	0,06
Infosys Ltd	84.381	INR	1.439.065	1.441.424	0,43
Infosys Ltd	89.611	USD	1.284.946	1.512.199	0,45
NTPC Ltd	398.574	INR	525.384	751.417	0,22
Oil & Natural Gas Corp Ltd	519.999	INR	938.958	864.309	0,26
Petronet LNG Ltd	103.345	INR	263.764	252.188	0,08
Power Grid Corp of India Ltd	219.725	INR	540.111	531.829	0,16
Reliance Industries Ltd	99.247	INR	2.553.864	2.863.313	0,85
Samvardhana Motherson International Ltd	17.711	INR	17.723	14.875	-
Shriram Finance Ltd	18.125	INR	279.339	282.663	0,08
Tata Consultancy Services Ltd	4.734	INR	182.229	174.620	0,05
Tata Steel Ltd	415.514	INR	528.365	530.158	0,16
Vedanta Ltd	198.499	INR	737.552	693.364	0,21
Yes Bank Ltd	1.623.270	INR	295.314	378.744	0,11
<b>Total Índia</b>			<b>23.657.135</b>	<b>26.566.931</b>	<b>7,90</b>
INDONÈSIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	1.261.000	IDR	293.492	292.224	0,09
Astra International Tbk PT	1.243.200	IDR	415.950	426.536	0,13
Avia Avian Tbk PT	4.946.300	IDR	280.556	187.569	0,06
Bank Central Asia Tbk PT	4.057.100	IDR	1.427.694	2.087.956	0,62
Bank Mandiri Persero Tbk PT	355.700	IDR	211.790	212.497	0,06
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.975.425	IDR	829.724	1.182.088	0,35
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	23.510.900	IDR	122.373	128.780	0,04
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	119.100	IDR	47.681	48.211	0,01
Unilever Indonesia Tbk PT	169.300	IDR	41.962	47.895	0,01
United Tractors Tbk PT	417.700	IDR	629.322	655.584	0,20
<b>Total Indonèsia</b>			<b>4.300.544</b>	<b>5.269.340</b>	<b>1,57</b>
ITÀLIA					
PRADA SpA	328.932	HKD	1.638.750	1.741.442	0,52
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.638.750</b>	<b>1.741.442</b>	<b>0,52</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
Advantest Corp <sup>1</sup>	2.900	JPY	136.959	174.637	0,05
AGC Inc <sup>2</sup>	33.200	JPY	1.245.156	1.036.187	0,31
Aisin Corp	8.600	JPY	252.046	215.583	0,06
Casio Computer Co Ltd <sup>3</sup>	90.600	JPY	1.354.540	864.063	0,26
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>4</sup>	41.100	JPY	1.046.725	983.004	0,29
Daifuku Co Ltd	1.600	JPY	75.239	70.218	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	48.100	JPY	868.697	1.022.676	0,30
Daiichi Sankyo Co Ltd	51.700	JPY	1.085.736	1.560.345	0,47
Daikin Industries Ltd	8.800	JPY	1.055.946	1.262.337	0,38
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	67.307	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	164.016	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	52	JPY	104.315	108.344	0,03
Dentsu Group Inc <sup>5</sup>	26.900	JPY	866.471	791.805	0,24
FANUC Corp	11.800	JPY	2.071.776	1.662.093	0,50
Fuji Electric Co Ltd	12.100	JPY	446.873	432.210	0,13
Fujitsu Ltd	900	JPY	100.538	112.581	0,03
Hikari Tsushin Inc	1.000	JPY	109.155	132.227	0,04
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	28.700	JPY	580.773	603.070	0,18
Honda Motor Co Ltd	33.400	JPY	799.204	719.146	0,21
Hoya Corp	10.700	JPY	950.238	965.383	0,29
Idemitsu Kosan Co Ltd	10.200	JPY	219.976	222.372	0,07
Iida Group Holdings Co Ltd	61.200	JPY	1.022.156	869.640	0,26
Inpex Corp	15.000	JPY	144.731	148.702	0,04
Japan Metropolitan Fund Invest	153	JPY	119.505	113.757	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	89.900	JPY	613.588	708.318	0,21
Japan Post Insurance Co Ltd	42.100	JPY	575.578	693.902	0,21
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	86.047	0,03
JFE Holdings Inc	35.500	JPY	423.075	387.223	0,12
Kao Corp <sup>6</sup>	36.300	JPY	1.623.615	1.354.629	0,40
KDDI Corp	6.700	JPY	189.922	189.460	0,06
Keyence Corp	6.100	JPY	1.752.403	2.227.425	0,66
Koito Manufacturing Co Ltd	15.600	JPY	264.996	220.122	0,07
Konami Group Corp	600	JPY	25.960	25.437	0,01
Kyowa Kirin Co Ltd	34.800	JPY	812.756	746.324	0,22
M3 Inc	3.300	JPY	82.267	83.849	0,02
Marubeni Corp	57.300	JPY	406.900	616.465	0,18
Mazda Motor Corp	126.900	JPY	937.632	905.668	0,27
MISUMI Group Inc	13.300	JPY	332.881	271.916	0,08
Mitsubishi Corp	41.200	JPY	1.240.376	1.253.102	0,37
Mitsubishi Electric Corp	28.000	JPY	330.600	261.174	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.900	JPY	140.165	144.590	0,04
Mitsubishi HC Capital Inc	91.500	JPY	415.545	421.703	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	58.100	JPY	281.030	366.791	0,11
Mitsui & Co Ltd	34.100	JPY	730.225	933.028	0,28
Mitsui Fudosan Co Ltd	10.000	JPY	137.801	171.640	0,05
Mitsui OSK Lines Ltd <sup>7</sup>	13.300	JPY	278.796	310.734	0,09
Mizuho Financial Group Inc	89.800	JPY	1.068.028	1.183.574	0,35
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	4.300	JPY	116.282	128.983	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	27.900	JPY	1.578.330	1.305.266	0,39

<sup>1</sup> 2.890 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 29.400 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 86.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 12.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 19.665 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 30.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>7</sup> 13.035 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
NGK Insulators Ltd	14.900	JPY	209.504	177.549	0,05
Nintendo Co Ltd	29.800	JPY	1.059.955	1.170.684	0,35
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	32	JPY	159.845	133.619	0,04
NIPPON EXPRESS Holdings Inc	4.800	JPY	272.000	257.012	0,08
Nippon Paint Holdings Co Ltd <sup>2</sup>	52.900	JPY	415.022	390.312	0,12
Nippon Steel Corp	56.800	JPY	906.347	924.494	0,28
Nippon Yusen KK <sup>3</sup>	27.300	JPY	725.918	602.926	0,18
Nissan Motor Co Ltd	75.200	JPY	293.628	223.275	0,07
Nitori Holdings Co Ltd	8.000	JPY	795.490	968.625	0,29
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	93.759	0,03
Obayashi Corp	6.700	JPY	58.437	47.484	0,01
Osaka Gas Co Ltd	37.500	JPY	610.798	567.221	0,17
Panasonic Holdings Corp	4.700	JPY	35.444	37.064	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	50.400	JPY	1.451.289	1.494.982	0,45
Renesas Electronics Corp	52.900	JPY	489.815	444.596	0,13
Ricoh Co Ltd	111.400	JPY	917.431	796.628	0,24
Seiko Epson Corp <sup>4</sup>	42.200	JPY	616.314	577.178	0,17
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	17.800	JPY	1.925.942	2.050.906	0,61
SoftBank Group Corp <sup>5</sup>	11.500	JPY	448.231	460.920	0,14
Sony Group Corp	28.100	JPY	1.876.683	2.002.465	0,60
Square Enix Holdings Co Ltd	15.800	JPY	698.336	687.795	0,21
Subaru Corp	66.100	JPY	1.055.669	951.707	0,28
Sumitomo Corp	43.900	JPY	573.103	684.602	0,20
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	34.400	JPY	1.040.763	1.141.063	0,34
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	25.500	JPY	757.304	959.024	0,29
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	5.800	JPY	191.086	188.970	0,06
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	86.437	0,03
Takara Bio Inc	56.800	JPY	1.166.523	694.984	0,21
Takeda Pharmaceutical Co Ltd <sup>6</sup>	32.500	JPY	916.082	948.794	0,28
TDK Corp	15.000	JPY	498.654	461.766	0,14
Terumo Corp	46.000	JPY	1.539.995	1.223.677	0,36
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	33.500	JPY	119.694	113.238	0,03
Tokyo Electron Ltd	4.400	JPY	984.551	1.214.843	0,36
Tokyo Gas Co Ltd	30.000	JPY	533.119	550.710	0,16
TOPPAN INC	46.200	JPY	688.942	641.073	0,19
Tosoh Corp	5.700	JPY	75.663	63.550	0,02
Toyota Motor Corp	45.600	JPY	594.918	586.927	0,17
Toyota Tsusho Corp	15.000	JPY	445.383	520.352	0,16
Unicharm Corp	29.900	JPY	923.941	1.076.091	0,32
USS Co Ltd	11.900	JPY	178.967	177.040	0,05
ZOZO Inc	14.400	JPY	280.730	333.366	0,10
<b>Total Japó</b>			<b>55.898.864</b>	<b>56.026.781</b>	<b>16,71</b>
LUXEMBURG					
Samsonite International SA	148.500	HKD	330.262	366.355	0,11
<b>Total Luxemburg</b>			<b>330.262</b>	<b>366.355</b>	<b>0,11</b>

<sup>1</sup> 25 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 50.255 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 25.890 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 42.200 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 10.920 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 30.875 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
MALÀISIA					
Hartalega Holdings Bhd	108.200	MYR	58.909	39.126	0,01
Sime Darby Plantation Bhd	485.500	MYR	463.318	480.209	0,14
Top Glove Corp Bhd	405.400	MYR	64.368	78.041	0,02
<b>Total Malàisia</b>			<b>586.595</b>	<b>597.376</b>	<b>0,17</b>
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	620	AUD	26.787	27.684	0,01
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>26.787</b>	<b>27.684</b>	<b>0,01</b>
FILIPINES					
ACEN Corp	1.356.700	PHP	165.696	173.817	0,05
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	80.193	0,02
BDO Unibank Inc	43.809	PHP	76.764	77.856	0,02
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	197.054	0,06
<b>Total Filipines</b>			<b>541.132</b>	<b>528.920</b>	<b>0,15</b>
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	21.608	SGD	35.242	41.362	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.721	68.061	0,02
Capitaland Investment Ltd	37.500	SGD	61.383	96.933	0,03
City Developments Ltd	103.700	SGD	575.491	596.237	0,18
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	9.900	SGD	72.941	84.241	0,03
Singapore Exchange Ltd	173.228	SGD	1.093.494	1.083.132	0,32
United Overseas Bank Ltd	54.700	SGD	885.872	1.173.184	0,35
Venture Corp Ltd	147.900	SGD	1.805.499	1.762.737	0,53
Wilmar International Ltd	232.924	SGD	666.679	678.564	0,20
<b>Total Singapur</b>			<b>5.258.322</b>	<b>5.584.451</b>	<b>1,67</b>
COREA DEL SUD					
Doosan Bobcat Inc	12.462	KRW	301.104	319.576	0,10
GS Holdings Corp	629	KRW	19.999	20.419	0,01
Hana Financial Group Inc	24.360	KRW	712.869	759.195	0,23
Hanmi Pharm Co Ltd	174	KRW	30.159	38.430	0,01
Hanon Systems	178.718	KRW	2.077.575	1.071.586	0,32
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	4.766	KRW	124.944	123.279	0,04
Hyundai Glovis Co Ltd	1.242	KRW	149.455	150.505	0,04
Hyundai Mobis Co Ltd	2.839	KRW	419.854	421.881	0,13
Hyundai Steel Co	655	KRW	14.138	14.855	-
Industrial Bank of Korea	44.031	KRW	319.532	320.465	0,10
Kakao Corp	10.548	KRW	863.490	415.121	0,12
KakaoBank Corp	9.702	KRW	380.381	174.734	0,05
Kia Corp	21.087	KRW	1.159.642	926.787	0,28
Korea Investment Holdings Co Ltd	12.769	KRW	582.540	504.422	0,15
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	473	KRW	25.620	24.785	0,01
Korean Air Lines Co Ltd	6.644	KRW	114.462	113.012	0,03

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
LG Energy Solution Ltd	391	KRW	134.863	126.205	0,04
LG H&H Co Ltd	3.504	KRW	3.433.730	1.875.044	0,56
NAVER Corp	1.972	KRW	351.802	259.427	0,08
NCSOFT Corp	2.475	KRW	700.976	821.795	0,24
Pan Ocean Co Ltd	56.830	KRW	206.493	241.347	0,07
POSCO Holdings Inc	3.159	KRW	564.366	647.374	0,19
Samsung Biologics Co Ltd	978	KRW	579.839	595.103	0,18
Samsung Electronics Co Ltd	275.787	KRW	12.894.938	11.303.403	3,37
SD Biosensor Inc	8.903	KRW	197.801	198.945	0,06
SK Hynix Inc	7.920	KRW	513.173	440.247	0,13
S-Oil Corp	6.126	KRW	396.513	378.663	0,11
Woori Financial Group Inc	92.985	KRW	837.365	795.986	0,24
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>28.107.623</b>	<b>23.082.591</b>	<b>6,89</b>
TAIWAN					
Advantech Co Ltd	88.000	TWD	961.553	887.991	0,27
ASE Technology Holding Co Ltd	179.000	TWD	536.440	512.409	0,15
AUO Corp	50.200	TWD	30.712	22.956	0,01
Catcher Technology Co Ltd	173.000	TWD	896.668	891.314	0,27
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	66.000	TWD	89.566	68.209	0,02
CTBC Financial Holding Co Ltd	728.000	TWD	491.008	490.480	0,15
Delta Electronics Inc	150.000	TWD	714.398	1.310.128	0,39
Eclat Textile Co Ltd	45.000	TWD	466.754	679.758	0,20
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	130.600	TWD	968.052	648.976	0,19
Formosa Plastics Corp	149.000	TWD	485.712	394.279	0,12
Globalwafers Co Ltd	3.000	TWD	39.568	39.098	0,01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	240.000	TWD	781.673	730.928	0,22
Innolux Corp	567.450	TWD	254.068	191.156	0,06
Largan Precision Co Ltd	20.000	TWD	1.302.880	1.243.821	0,37
MediaTek Inc	30.000	TWD	572.922	571.609	0,17
Nien Made Enterprise Co Ltd	16.000	TWD	143.899	143.649	0,04
Pou Chen Corp	30.000	TWD	29.392	31.278	0,01
Realtek Semiconductor Corp	13.000	TWD	121.945	111.365	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	780.000	TWD	9.482.382	10.664.858	3,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	52.166	USD	3.349.495	3.640.989	1,09
Voltronic Power Technology Corp	7.913	TWD	151.235	372.707	0,11
Winbond Electronics Corp	406.000	TWD	374.684	242.594	0,07
Yageo Corp	29.000	TWD	421.826	398.724	0,12
Yang Ming Marine Transport Corp	91.000	TWD	180.042	181.711	0,05
<b>Total Taiwan</b>			<b>22.846.874</b>	<b>24.470.987</b>	<b>7,30</b>
TAILÀNDIA					
CP ALL PCL	536.300	THB	895.935	990.230	0,30
Indorama Ventures PCL	57.700	THB	62.621	63.611	0,02
PTT Global Chemical PCL	464.100	THB	686.425	593.252	0,18
Thai Beverage PCL	5.231.000	SGD	2.352.355	2.503.316	0,75
Thai Oil PCL	188.300	THB	262.280	286.549	0,09
<b>Total Tailàndia</b>			<b>4.259.616</b>	<b>4.436.958</b>	<b>1,34</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
Prudential Plc	32.399	GBP	371.994	411.729	0,12
Prudential Plc	53.350	HKD	792.889	702.596	0,21
<b>Total Regne Unit</b>			<b>1.164.882</b>	<b>1.114.325</b>	<b>0,33</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Coupang Inc	78.563	USD	1.837.898	1.082.841	0,32
Yum China Holdings Inc	4.788	USD	178.308	245.176	0,07
Yum China Holdings Inc	48.189	HKD	2.110.687	2.539.667	0,76
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>4.126.893</b>	<b>3.867.684</b>	<b>1,15</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>257.793.399</b>	<b>247.901.393</b>	<b>73,90</b>

### 2) VALORS COTITZATS: WARRANTS

XINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 23/06/2023	55.599	USD	170.800	167.071	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	34.200	USD	104.962	103.589	0,03
LONGi Green Energy Technology Co Ltd 03/11/2022	70.820	USD	523.410	403.321	0,12
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd 22/06/2023	139.196	USD	338.525	283.805	0,08
<b>Total Xina</b>			<b>1.137.697</b>	<b>957.786</b>	<b>0,28</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Hangzhou Honghua Digital Technology Stock Co Ltd 12/11/2024	7.744	USD	291.802	181.576	0,05
<b>Total Països Baixos</b>			<b>291.802</b>	<b>181.576</b>	<b>0,05</b>
VIETNAM					
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank 10/08/2022	163.300	USD	310.762	167.255	0,05
<b>Total Vietnam</b>			<b>310.762</b>	<b>167.255</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			<b>1.740.261</b>	<b>1.306.617</b>	<b>0,38</b>

### 3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ

IRLANDA					
iShares MSCI Australia UCITS ETF <sup>1</sup>	244.301	EUR	10.128.553	9.833.115	2,93
<b>Total Irlanda</b>			<b>10.128.553</b>	<b>9.833.115</b>	<b>2,93</b>

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	347.864	EUR	3.451.013	3.460.349	1,03
<b>Total Espanya</b>			<b>3.451.013</b>	<b>3.460.349</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>13.579.566</b>	<b>13.293.464</b>	<b>3,96</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>273.113.226</b>	<b>262.501.474</b>	<b>78,24</b>

### B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

#### 1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS

COREA DEL SUD					
AfreecaTV Co Ltd	7.197	KRW	445.892	379.255	0,11
CJ ENM Co Ltd	882	KRW	89.080	68.442	0,02
Hugel Inc	4.762	KRW	683.662	476.115	0,14
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>1.218.634</b>	<b>923.812</b>	<b>0,27</b>
VIETNAM					
FPT Corp	442.680	VND	1.395.016	1.353.008	0,40
Masan Group Corp	57.620	VND	235.138	212.981	0,06
Vietnam Dairy Products JSC	163.236	VND	708.171	493.724	0,15
<b>Total Vietnam</b>			<b>2.338.325</b>	<b>2.059.713</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>3.556.959</b>	<b>2.983.525</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>3.556.959</b>	<b>2.983.525</b>	<b>0,88</b>

### C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

#### 1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS

ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	49.018	HKD	1.493.560	1.295.798	0,39
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>1.493.560</b>	<b>1.295.798</b>	<b>0,39</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>1.493.560</b>	<b>1.295.798</b>	<b>0,39</b>

#### 2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS

XINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 28/09/2023	8.000	USD	24.228	24.042	0,01
Estun Automation Co Ltd 23/03/2023	140.599	USD	460.338	409.736	0,12
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	157.896	USD	847.357	591.269	0,18
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 30/06/2023	13.200	USD	57.191	49.102	0,01
<b>Total Xina</b>			<b>1.389.114</b>	<b>1.074.149</b>	<b>0,32</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
Guangdong Huate Gas Co Ltd 30/10/2024	27.369	USD	298.849	276.013	0,08
Zhejiang Supor Co Ltd 17/09/2025	27.300	USD	159.488	183.397	0,06
<b>Total Luxemburg</b>			<b>458.337</b>	<b>459.410</b>	<b>0,14</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Centre Testing International Group Co Ltd 02/08/2023	38.100	USD	115.389	114.595	0,03
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 25/04/2023	11.715	USD	235.202	218.658	0,07
<b>Total Països Baixos</b>			<b>350.591</b>	<b>333.253</b>	<b>0,10</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Centre Testing International Group Co Ltd 15/06/2023	37.400	USD	118.504	112.384	0,03
Guangdong Huate Gas Co Ltd 28/07/2023	1.960	USD	20.509	19.611	0,01
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 03/03/2023	7.607	USD	216.385	135.321	0,04
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 30/05/2023	3.500	USD	11.122	13.003	-
<b>Total Regne Unit</b>			<b>366.520</b>	<b>280.319</b>	<b>0,08</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Citigroup Global Market Holdings Inc. 17/02/2023	5.108	USD	104.917	95.588	0,03
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>104.917</b>	<b>95.588</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: WARRANTS</b>			<b>2.669.479</b>	<b>2.242.719</b>	<b>0,67</b>
<b>3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
<b>IRLANDA</b>					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan <sup>1</sup>	1.755.157	EUR	22.247.767	19.183.870	5,72
<b>Total Irlanda</b>			<b>22.247.767</b>	<b>19.183.870</b>	<b>5,72</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity <sup>1</sup>	199.673	EUR	30.283.889	29.741.305	8,87
<b>Total Luxemburg</b>			<b>30.283.889</b>	<b>29.741.305</b>	<b>8,87</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>52.531.656</b>	<b>48.925.175</b>	<b>14,59</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>56.694.695</b>	<b>52.463.692</b>	<b>15,65</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>333.364.880</b>	<b>317.948.691</b>	<b>94,77</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>17.535.426</b>	<b>5,23</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>335.484.117</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	262.501.474	77,88
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	2.983.525	0,89
ALTRES VALORS MOBILIARIS	52.463.692	15,57
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	94.466	0,03
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	13.928.795	4,13
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	3.699.974	1,10
TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA	40.000	0,01
ALTRES ACTIUS	1.314.452	0,39
<b>TOTAL</b>	<b>337.026.378</b>	<b>100,00</b>

# 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	18,55
Semiconductors per a l'electrònica	13,19
Programari per a Internet	8,11
Bancs i institucions financeres	7,43
Societats de cartera i financeres	6,71
Assegurances	4,39
Indústria de l'automòbil	2,95
Immobiliàries	2,87
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,75
Electrònica o equips electrònics	2,66
Mineria i indústries pesants	2,41
Químiques	2,08
Biotecnologia	1,93
Petroli	1,71
Alimentació o destil·leries	1,66
Oci	1,61
Transport	1,55
Lleure	1,51
Cases de comerç	1,46
Tèxtil	1,44
Mecànica i maquinària	1,05
Serveis públics	1,03
Arts gràfiques i edició	1,00
Tabac i begudes alcohòliques	0,95
Construcció i auxiliar de la construcció	0,78
Béns de consum	0,65
Metalls no ferrosos	0,54
Equipament d'oficina i ordinadors	0,45
Fotografia i òptica	0,37
Indústria d'envasat i contenidors	0,35
Difusió de notícies	0,20
Agricultura i pesca	0,14
Formació sanitària i serveis socials	0,14
Indústria rellogera	0,06
Pneumàtics i cautxú	0,03
Diversos	0,02
Altres serveis	0,02
Metalls preciosos	0,02
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>94,77</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>5,23</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>BERMUDES</b>					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	277.485	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.650.800	HKD	1.272.686	1.103.859	0,21
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	875.566	855.102	0,16
Orient Overseas International Ltd	67.000	HKD	1.207.997	1.134.118	0,21
<b>Total Bermudes</b>			<b>3.462.926</b>	<b>3.370.564</b>	<b>0,63</b>
<b>BRASIL</b>					
Banco Bradesco SA / preference	65.500	BRL	178.299	176.106	0,03
Banco do Brasil SA	321.586	BRL	2.079.147	1.982.087	0,37
Braskem SA / preference	11.400	BRL	95.610	48.070	0,01
CCR SA	523.100	BRL	988.258	1.004.460	0,19
CPFL Energia SA	200.080	BRL	1.284.337	1.178.861	0,22
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	1.086.106	0,21
Gerdau SA / preference	83.600	BRL	386.215	435.744	0,08
Itau Unibanco Holding SA	300.000	USD	1.822.438	1.323.963	0,25
JBS SA	499.644	BRL	2.494.248	1.949.874	0,37
Klabin SA	396.700	BRL	1.481.887	1.405.921	0,27
Natura & Co Holding SA	128.000	BRL	263.685	263.732	0,05
Petroleo Brasileiro SA	250.000	USD	2.521.797	2.176.154	0,41
Petroleo Brasileiro SA / preference	614.185	BRL	2.937.252	2.670.459	0,51
Raia Drogasil SA	515.329	BRL	1.949.883	2.169.302	0,41
Sendas Distribuidora SA	300.000	BRL	966.702	1.036.592	0,20
Vale SA	32.117	USD	424.222	510.682	0,10
<b>Total Brasil</b>			<b>21.828.150</b>	<b>19.418.113</b>	<b>3,68</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
3SBio Inc	855.000	HKD	597.986	851.939	0,16
Alibaba Group Holding Ltd	1.267.442	HKD	18.764.804	13.123.555	2,48
Baidu Inc	15.800	HKD	161.239	211.873	0,04
BeiGene Ltd	14.900	HKD	225.261	240.051	0,05
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	200	CNH	4.627	3.647	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	977.143	HKD	2.601.193	2.879.877	0,54
China Hongqiao Group Ltd	1.336.500	HKD	1.182.326	1.182.499	0,22
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd <sup>1</sup>	711.000	HKD	125.860	-	-
China Lesso Group Holdings Ltd	200.000	HKD	228.395	195.682	0,04
China Literature Ltd	69.600	HKD	226.207	253.172	0,05
China Medical System Holdings Ltd	442.794	HKD	510.976	652.776	0,12
China Mengniu Dairy Co Ltd	682.921	HKD	3.333.246	2.902.272	0,55
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.904.859	0,55
China Resources Microelectronics Ltd	1.297	CNH	10.657	9.204	-
China State Construction International Holdings Ltd	1.157.600	HKD	1.098.452	1.218.771	0,23
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	348.704	0,07

<sup>1</sup> Donat de baixa per ordre de la Societat gestora.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
Chinasoft International Ltd	526.000	HKD	441.425	428.766	0,08
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	955.603	0,18
Country Garden Services Holdings Co Ltd	46.000	HKD	135.509	107.354	0,02
Dali Foods Group Co Ltd	1.200.200	HKD	796.790	512.942	0,10
Dongyue Group Ltd	706.000	HKD	718.884	728.052	0,14
ENN Energy Holdings Ltd	100.060	HKD	802.396	1.316.544	0,25
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	749.590	0,14
Geely Automobile Holdings Ltd	98.000	HKD	122.299	134.121	0,03
H World Group Ltd	615.971	HKD	2.339.093	2.488.340	0,47
H World Group Ltd	7.203	USD	269.351	286.298	0,05
Haitian International Holdings Ltd	402.000	HKD	1.224.748	1.008.641	0,19
KE Holdings Inc	16.754	USD	282.722	219.148	0,04
Kingboard Holdings Ltd	247.525	HKD	1.066.966	738.431	0,14
Li Auto Inc	33.200	HKD	327.364	306.100	0,06
Longfor Group Holdings Ltd	111.436	HKD	186.022	325.084	0,06
Lufax Holding Ltd	250.000	USD	1.439.588	454.439	0,09
Meituan	107.600	HKD	2.255.489	2.256.678	0,43
NetEase Inc	209.002	HKD	3.233.476	2.872.898	0,54
New Oriental Education & Technology Group Inc	41.500	HKD	129.575	141.990	0,03
Nexteer Automotive Group Ltd	3.095.800	HKD	2.977.569	1.899.144	0,36
NIO Inc	31.948	USD	497.175	291.865	0,06
NU Holdings Ltd	200.000	USD	1.201.562	762.708	0,14
Pinduoduo Inc	13.495	USD	941.430	1.031.171	0,20
Sea Ltd	22.266	USD	3.409.579	1.085.500	0,21
Shenzhen International Group Holdings Ltd	60.400	HKD	594.108	636.643	0,12
Sunac China Holdings Ltd	164.824	HKD	231.429	60.615	0,01
Tencent Holdings Ltd	303.919	HKD	14.878.745	12.186.209	2,30
Tencent Music Entertainment Group	19.790	USD	155.096	153.536	0,03
Topsports International Holdings Ltd	260.000	HKD	184.995	193.209	0,04
Trina Solar Co Ltd	3.370	CNH	34.727	28.962	0,01
Trip.com Group Ltd	14.306	USD	627.610	461.116	0,09
Uni-President China Holdings Ltd	48.000	HKD	41.459	45.005	0,01
Vipshop Holdings Ltd	200.000	USD	1.561.511	2.556.102	0,48
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	545.146	0,10
Wuxi Biologics Cayman Inc	77.500	HKD	442.126	556.840	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.200.134	HKD	814.957	1.244.824	0,24
XP Inc	297.201	USD	7.889.921	4.271.786	0,81
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	783.930	0,15
Zhongsheng Group Holdings Ltd	43.000	HKD	189.437	207.261	0,04
ZTO Express Cayman Inc	10.788	USD	181.170	271.608	0,05
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>87.633.890</b>	<b>72.283.080</b>	<b>13,70</b>
XILE					
Banco de Chile	11.663	USD	304.684	227.523	0,04
Banco de Credito e Inversiones SA	1.085	CLP	41.819	29.110	0,01
Banco Santander Chile	4.375	USD	117.842	64.933	0,01
Cencosud SA	905.139	CLP	1.228.701	1.388.965	0,26
Empresas CMPC SA	64.397	CLP	102.244	100.300	0,02

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XILE (continuació)					
Falabella SA	46.890	CLP	141.810	85.107	0,02
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	6.707	USD	594.194	501.745	0,09
<b>Total Xile</b>			<b>2.531.294</b>	<b>2.397.683</b>	<b>0,45</b>
XINA					
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	13.100	CNH	29.908	31.959	0,01
Agricultural Bank of China Ltd - A	72.600	CNH	31.065	28.476	0,01
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	8.175	CNH	34.764	34.235	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - A	28.000	CNH	16.225	16.870	-
Aluminum Corp of China Ltd - H	1.064.000	HKD	439.676	424.076	0,08
Anhui Conch Cement Co Ltd - A	4.500	CNH	24.724	16.607	-
Anhui Conch Cement Co Ltd - H	200.800	HKD	819.697	658.098	0,12
Anhui Gujing Distillery Co Ltd	1.100	CNH	36.990	39.572	0,01
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd	600	CNH	4.860	4.664	-
Anhui Yingjia Distillery Co Ltd	1.000	CNH	8.613	8.462	-
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	3.400	CNH	64.297	67.824	0,01
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	15.200	CNH	63.378	56.218	0,01
AVIC Electromechanical Systems Co Ltd	5.200	CNH	9.391	7.044	-
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	68.085	0,01
Bank of Changsha Co Ltd	25.200	CNH	25.923	22.961	-
Bank of China Ltd	2.285.000	HKD	780.277	779.056	0,15
Bank of Communications Co Ltd - A	178.700	CNH	129.686	114.169	0,02
Bank of Communications Co Ltd - H	277.000	HKD	150.014	149.311	0,03
Bank of Jiangsu Co Ltd	84.100	CNH	87.837	82.636	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	55.283	0,01
Beijing Easpring Material Technology Co Ltd	3.658	CNH	56.441	27.808	0,01
Beijing Kingsoft Office Software Inc	685	CNH	20.100	24.420	-
Beijing New Building Materials Plc	10.400	CNH	43.868	36.278	0,01
Beijing Tongrentang Co Ltd	500	CNH	3.275	3.011	-
Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co Ltd	300	CNH	5.363	5.123	-
BGI Genomics Co Ltd	400	CNH	3.082	2.787	-
BYD Co Ltd	2.000	CNH	36.228	69.272	0,01
CECEP Wind-Power Corp	47.840	CNH	30.907	24.567	-
Chacha Food Co Ltd	1.100	CNH	7.938	7.413	-
Changchun High & New Technology Industry Group Inc	2.800	CNH	78.686	62.818	0,01
Chengxin Lithium Group Co Ltd	1.800	CNH	14.715	9.096	-
China Cinda Asset Management Co Ltd	4.269.000	HKD	556.212	553.496	0,10
China CITIC Bank Corp Ltd	2.329.158	HKD	967.572	967.474	0,18
China Construction Bank Corp	8.579.200	HKD	5.602.527	5.036.397	0,95
China Everbright Bank Co Ltd	80.600	CNH	40.982	33.352	0,01
China Everbright Bank Co Ltd - H	1.553.000	HKD	535.596	443.724	0,08
China Galaxy Securities Co Ltd	8.600	CNH	11.348	10.769	-
China Jushi Co Ltd	8.600	CNH	16.601	15.892	-
China Merchants Bank Co Ltd - A	36.500	CNH	171.771	183.307	0,03
China Merchants Bank Co Ltd - H	609.920	HKD	2.323.049	3.196.108	0,60
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	25.000	CNH	23.004	18.836	-
China Merchants Securities Co Ltd	9.400	CNH	16.595	16.851	-
China National Building Material Co Ltd	2.621.200	HKD	2.420.217	2.017.077	0,38
China National Chemical Engineering Co Ltd	40.500	CNH	55.352	43.343	0,01

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
China National Nuclear Power Co Ltd	95.600	CNH	97.279	77.313	0,01
China Northern Rare Earth Group High-Tech Co Ltd	9.000	CNH	39.530	30.387	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd	28.600	CNH	119.315	94.521	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	83.300	CNH	52.605	48.953	0,01
China Railway Group Ltd	126.200	CNH	99.504	94.575	0,02
China Shenhua Energy Co Ltd	18.800	CNH	89.714	69.988	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	262.100	CNH	197.267	191.827	0,04
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	2.700	CNH	63.732	78.618	0,01
China Vanke Co Ltd - A	20.600	CNH	53.807	50.534	0,01
China Yangtze Power Co Ltd	11.500	CNH	38.820	32.551	0,01
Chongqing Brewery Co Ltd	800	CNH	13.587	13.735	-
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	2.900	CNH	34.203	34.331	0,01
CMOC Group Ltd	69.300	CNH	50.458	42.500	0,01
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	3.800	CNH	288.457	201.504	0,04
COSCO SHIPPING Development Co Ltd	37.300	CNH	16.320	12.167	-
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - A	96.200	CNH	185.884	133.424	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - H	703.000	HKD	1.135.117	671.789	0,13
Daan Gene Co Ltd	11.200	CNH	28.111	23.489	-
Daqin Railway Co Ltd	109.200	CNH	99.255	98.320	0,02
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	5.900	CNH	30.958	32.366	0,01
Dongfang Electric Corp Ltd	3.100	CNH	7.240	8.783	-
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.212.000	HKD	1.742.017	1.189.673	0,23
East Money Information Co Ltd	20.000	CNH	72.446	52.297	0,01
ENN Natural Gas Co Ltd	16.300	CNH	43.522	35.372	0,01
Focus Media Information Technology Co Ltd	41.000	CNH	33.701	36.915	0,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	25.500	CNH	30.719	31.552	0,01
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.200	CNH	6.330	5.672	-
Gemdale Corp	42.400	CNH	60.894	58.464	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	539.600	CNH	2.952.796	2.350.646	0,44
Guanghui Energy Co Ltd	32.000	CNH	48.196	38.905	0,01
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd	7.400	CNH	31.285	29.713	0,01
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	4.700	CNH	47.839	49.539	0,01
Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd	4.400	CNH	38.474	35.014	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	23.600	CNH	50.880	43.229	0,01
Guoyuan Securities Co Ltd	9.900	CNH	8.435	8.447	-
Haier Smart Home Co Ltd	1.003.368	CNH	2.516.038	3.307.963	0,63
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	8.900	CNH	33.015	33.301	0,01
Heilongjiang Agriculture Co Ltd	5.800	CNH	10.649	10.757	-
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	25.300	CNH	56.816	51.015	0,01
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd	8.100	CNH	32.771	28.309	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	10.633	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	50.000	CNH	98.913	86.263	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	70.200	CNH	52.786	49.108	0,01
Huayu Automotive Systems Co Ltd	27.400	CNH	79.791	64.002	0,01
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	5.700	CNH	20.777	20.913	-
Hubei Xingfa Chemicals Group Co Ltd	13.600	CNH	84.272	53.160	0,01
Humanwell Healthcare Group Co Ltd	2.800	CNH	7.589	9.016	-
Hunan Valin Steel Co Ltd	132.700	CNH	93.832	84.065	0,02
Hundsun Technologies Inc	600	CNH	3.220	3.272	-

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Imeik Technology Development Co Ltd	300	CNH	18.152	22.901	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	19.500	CNH	12.258	11.407	-
Industrial Bank Co Ltd	72.500	CNH	176.154	171.889	0,03
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	6.200	CNH	11.650	10.312	-
Inner Mongolia ERDOS Resources Co Ltd	18.700	CNH	43.391	38.286	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	16.700	CNH	66.018	69.779	0,01
Inner Mongolia Yuan Xing Energy Co Ltd	17.200	CNH	25.029	18.176	-
JA Solar Technology Co Ltd	1.900	CNH	19.395	15.389	-
Jason Furniture Hangzhou Co Ltd	14.900	CNH	85.982	85.775	0,02
JCET Group Co Ltd	32.600	CNH	120.287	101.282	0,02
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	7.800	CNH	53.100	53.513	0,01
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	2.800	CNH	46.617	60.573	0,01
Jiangsu Yangnong Chemical Co Ltd	1.300	CNH	19.889	18.206	-
Jiangxi Copper Co Ltd	1.400	CNH	3.288	3.289	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	39.700	CNH	37.688	34.032	0,01
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co Ltd	27.900	CNH	45.481	42.456	0,01
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	67.700	CNH	117.019	118.990	0,02
Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co Ltd	600	CNH	2.878	2.982	-
Keda Industrial Group Co Ltd	9.800	CNH	28.735	18.770	-
Kweichow Moutai Co Ltd	2.027	CNH	302.650	471.835	0,09
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	1.800	CNH	5.500	5.573	-
Livzon Pharmaceutical Group Inc	2.300	CNH	10.734	10.069	-
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	11.400	CNH	99.040	64.935	0,01
Luxi Chemical Group Co Ltd	1.500	CNH	3.505	2.505	-
Luxshare Precision Industry Co Ltd	4.571	CNH	18.548	19.561	-
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.700	CNH	52.256	81.620	0,02
Metallurgical Corp of China Ltd	194.500	CNH	94.959	83.366	0,02
Ming Yang Smart Energy Group Ltd	2.600	CNH	12.895	8.852	-
Montage Technology Co Ltd	1.936	CNH	16.247	16.335	-
Muyuan Foods Co Ltd	1.300	CNH	11.276	8.542	-
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd	704	CNH	14.252	6.524	-
Ningxia Baofeng Energy Group Co Ltd	7.100	CNH	13.454	11.551	-
PetroChina Co Ltd	139.900	CNH	107.619	93.717	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.326.400	HKD	1.142.541	1.179.932	0,22
Ping An Bank Co Ltd	39.000	CNH	71.371	69.177	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	526.200	CNH	4.318.947	3.333.440	0,63
Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd	22.300	CNH	36.394	32.492	0,01
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	38.900	CNH	97.510	79.329	0,02
Power Construction Corp of China Ltd	23.300	CNH	25.716	22.235	-
Qinghai Salt Lake Industry Co Ltd	2.100	CNH	8.146	6.422	-
SAIC Motor Corp Ltd	800.016	CNH	3.270.557	1.553.841	0,29
Seazen Holdings Co Ltd	9.900	CNH	29.713	27.355	0,01
SF Holding Co Ltd	5.500	CNH	41.861	42.819	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	33.900	CNH	107.785	84.896	0,02
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	18.100	CNH	47.623	34.765	0,01
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co Ltd	4.700	CNH	19.473	21.000	-
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	49.353	CNH	22.431	21.752	-
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd	5.200	CNH	8.779	8.074	-
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.499.692	HKD	3.401.875	3.847.147	0,73



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Shanghai International Port Group Co Ltd	101.400	CNH	83.659	72.983	0,01
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	1.044	CNH	10.192	8.809	-
Shanghai Lingang Holdings Corp Ltd	7.700	CNH	13.152	12.371	-
Shanghai M&G Stationery Inc	3.700	CNH	27.217	27.419	0,01
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd	21.000	CNH	37.897	32.975	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.700	CNH	9.828	10.674	-
Shanxi Taigang Stainless Steel Co Ltd	151.800	CNH	104.012	88.389	0,02
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	1.361	CNH	57.064	52.280	0,01
Shenghe Resources Holding Co Ltd	8.000	CNH	23.358	15.096	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	1.500	CNH	65.332	63.882	0,01
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	1.015	CNH	12.570	10.879	-
Sichuan Hebang Biotechnology Co Ltd	93.200	CNH	56.671	38.189	0,01
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	19.600	CNH	58.135	70.298	0,01
Sichuan Road and Bridge Group Co Ltd	12.000	CNH	18.374	17.986	-
Sichuan Yahua Industrial Group Co Ltd	10.400	CNH	52.504	32.591	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	24.800	HKD	52.702	59.069	0,01
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	12.900	CNH	41.408	42.999	0,01
Suzhou TA&A Ultra Clean Technology Co Ltd	2.000	CNH	21.227	15.064	-
TBEA Co Ltd	37.200	CNH	150.201	100.682	0,02
TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co Ltd	4.600	CNH	34.825	23.350	-
Tianqi Lithium Corp	2.200	CNH	35.482	23.423	-
Tianshan Aluminum Group Co Ltd	14.300	CNH	14.807	14.880	-
Toly Bread Co Ltd	16.800	CNH	35.004	34.872	0,01
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd	21.600	CNH	8.387	9.083	-
Tongwei Co Ltd	19.200	CNH	169.871	99.841	0,02
Tsingtao Brewery Co Ltd	2.800	CNH	40.543	40.571	0,01
Weichai Power Co Ltd	700.000	CNH	1.241.510	960.483	0,18
Wens Foodstuffs Group Co Ltd	9.700	CNH	34.067	25.665	-
Western Mining Co Ltd	23.100	CNH	37.003	31.758	0,01
Western Superconducting Technologies Co Ltd	718	CNH	11.822	9.164	-
Wuchan Zhongda Group Co Ltd	44.800	CNH	26.575	29.045	0,01
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.900	CNH	86.852	143.691	0,03
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd	4.200	CNH	7.027	6.737	-
WuXi AppTec Co Ltd	6.400	CNH	76.816	69.873	0,01
Wuxi Shangji Automation Co Ltd	2.800	CNH	61.443	39.948	0,01
Xiamen C & D Inc	40.700	CNH	69.485	74.881	0,01
Xiamen Tungsten Co Ltd	3.800	CNH	12.172	10.013	-
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	692.125	0,13
YongXing Special Materials Technology Co Ltd	2.800	CNH	61.097	34.785	0,01
YTO Express Group Co Ltd	31.500	CNH	91.197	85.297	0,02
Yunda Holding Co Ltd	3.300	CNH	8.052	6.396	-
Yunnan Aluminium Co Ltd	10.600	CNH	15.425	15.887	-
Yunnan Tin Co Ltd	13.600	CNH	31.870	25.847	0,01
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	6.000	CNH	19.382	17.015	-
Zangge Mining Co Ltd	9.600	CNH	36.407	33.604	0,01
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	20.500	CNH	14.294	14.479	-
Zhejiang Jiuzhou Pharmaceutical Co Ltd	5.100	CNH	27.687	29.167	0,01
Zhejiang NHU Co Ltd	1.000	CNH	3.031	2.527	-

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
XINA (continuació)					
Zhejiang Supor Co Ltd	3.200	CNH	25.722	21.333	-
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	6.900	CNH	19.748	19.847	-
Zhongji Innolight Co Ltd	1.300	CNH	5.162	4.736	-
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.150	CNH	8.859	8.459	-
ZTE Corp	13.900	CNH	50.191	48.449	0,01
<b>Total Xina</b>			<b>45.394.668</b>	<b>40.921.249</b>	<b>7,69</b>
FRANÇA					
L'Oreal SA	7.159	EUR	2.515.272	2.388.242	0,45
<b>Total França</b>			<b>2.515.272</b>	<b>2.388.242</b>	<b>0,45</b>
ALEMANYA					
Adidas AG	15.249	EUR	2.693.325	1.943.638	0,37
<b>Total Alemanya</b>			<b>2.693.325</b>	<b>1.943.638</b>	<b>0,37</b>
GRÈCIA					
Alpha Services and Holdings SA	2.000.000	EUR	2.145.788	2.000.000	0,38
FF Group <sup>1</sup>	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.873.500	0,35
<b>Total Grècia</b>			<b>3.241.912</b>	<b>3.873.500</b>	<b>0,73</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	555.884	HKD	5.627.948	5.792.529	1,10
Beijing Enterprises Holdings Ltd	55.500	HKD	164.352	166.570	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	160.000	HKD	223.306	219.741	0,04
China Overseas Land & Investment Ltd	569.620	HKD	1.503.005	1.408.694	0,27
China Resources Power Holdings Co Ltd	246.000	HKD	453.491	471.338	0,09
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	368.200	HKD	529.696	429.650	0,08
CITIC Ltd	628.000	HKD	598.563	621.228	0,12
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	248.762	HKD	250.453	244.885	0,05
Guangdong Investment Ltd	1.224.299	HKD	1.749.769	1.174.353	0,22
Lenovo Group Ltd	1.442.000	HKD	1.091.434	1.109.654	0,21
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.335.470	0,25
MMG Ltd	216.000	HKD	82.746	51.862	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	453.170	HKD	672.420	591.908	0,11
Techtronic Industries Co Ltd	100.000	HKD	1.123.941	1.045.641	0,20
Vitasoy International Holdings Ltd	833.177	HKD	2.492.179	1.606.376	0,30
<b>Total Hong Kong</b>			<b>18.084.897</b>	<b>16.269.899</b>	<b>3,08</b>
HONGRIA					
OTP Bank Nyrt	44.640	HUF	1.454.253	1.127.009	0,21
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	829.068	0,16
<b>Total Hongria</b>			<b>2.184.119</b>	<b>1.956.077</b>	<b>0,37</b>

<sup>1</sup> Aquesta empresa està en fallida i es troba en el procés d'acordar una reestructuració amb els titulars d'obligacions.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ÍNDIA</b>					
Adani Power Ltd	42.716	INR	199.648	144.927	0,03
Asian Paints Ltd	50.221	INR	1.366.621	1.756.454	0,33
Aurobindo Pharma Ltd	117.007	INR	688.102	580.860	0,11
Axis Bank Ltd	103.001	INR	947.636	1.089.332	0,21
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.596.627	0,30
Bandhan Bank Ltd	53.344	INR	140.339	141.501	0,03
Bharat Petroleum Corp Ltd	142.991	INR	629.336	535.265	0,10
Coal India Ltd	764.325	INR	1.628.801	1.948.253	0,37
GAIL India Ltd	1.067.510	INR	1.280.245	1.161.335	0,22
Godrej Consumer Products Ltd	146.010	INR	1.144.296	1.445.464	0,27
HDFC Bank Ltd	88.538	USD	5.241.836	5.675.226	1,07
Hero MotoCorp Ltd	4.490	INR	137.434	139.285	0,03
Hindustan Petroleum Corp Ltd	107.813	INR	330.032	287.147	0,05
Housing Development Finance Corp Ltd	195.509	INR	4.675.309	5.840.687	1,10
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	2.275.529	5.127.665	0,97
Indian Oil Corp Ltd	1.322.065	INR	1.095.970	1.145.520	0,22
Indraprastha Gas Ltd	15.867	INR	81.808	74.393	0,01
Indus Towers Ltd	52.224	INR	121.102	112.652	0,02
Infosys Ltd	546.777	USD	7.227.907	9.226.942	1,75
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	474.714	0,09
Mahindra & Mahindra Ltd	50.000	USD	404.478	705.083	0,13
NTPC Ltd	938.791	INR	1.176.484	1.769.869	0,33
Oil & Natural Gas Corp Ltd	1.199.308	INR	2.180.511	1.993.412	0,38
Petronet LNG Ltd	519.030	INR	1.624.218	1.266.564	0,24
Power Grid Corp of India Ltd	588.867	INR	1.585.810	1.425.312	0,27
Reliance Industries Ltd	109.869	INR	2.912.393	3.169.760	0,60
State Bank of India	33.003	INR	226.371	229.402	0,04
Tata Consultancy Services Ltd	28.993	INR	1.150.581	1.069.447	0,20
Tata Steel Ltd	1.598.840	INR	2.131.771	2.039.973	0,39
Vedanta Ltd	554.378	INR	1.972.887	1.936.461	0,37
Yes Bank Ltd	3.938.000	INR	715.633	918.822	0,17
<b>Total Índia</b>			<b>46.945.647</b>	<b>55.028.354</b>	<b>10,40</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	4.071.715	IDR	840.269	943.577	0,18
Astra International Tbk PT	3.606.728	IDR	1.289.408	1.237.450	0,23
Bank Central Asia Tbk PT	7.104.093	IDR	2.852.296	3.656.067	0,69
Bank Mandiri Persero Tbk PT	668.920	IDR	249.878	399.617	0,08
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	159.800	IDR	91.512	88.732	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.185	IDR	2.048.030	2.973.544	0,56
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	315.407	0,06
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	259.200	IDR	105.417	104.922	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	2.257.203	0,43
Unilever Indonesia Tbk PT	655.400	IDR	164.185	185.414	0,04
United Tractors Tbk PT	968.154	IDR	1.488.051	1.519.526	0,29
<b>Total Indonèsia</b>			<b>11.922.287</b>	<b>13.681.459</b>	<b>2,60</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA</b>					
PRADA SpA	319.368	HKD	1.591.058	1.690.808	0,32
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.591.058</b>	<b>1.690.808</b>	<b>0,32</b>
<b>JAPÓ</b>					
Fast Retailing Co Ltd	7.296	JPY	4.070.718	4.172.378	0,79
<b>Total Japó</b>			<b>4.070.718</b>	<b>4.172.378</b>	<b>0,79</b>
<b>KUWAIT</b>					
Kuwait Finance House KSCP	188.110	KWD	557.452	473.973	0,09
National Bank of Kuwait SAKP	182.701	KWD	605.953	602.978	0,11
<b>Total Kuwait</b>			<b>1.163.405</b>	<b>1.076.951</b>	<b>0,20</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.145.374	0,22
<b>Total Luxemburg</b>			<b>960.528</b>	<b>1.145.374</b>	<b>0,22</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Hartalega Holdings Bhd	502.024	MYR	286.832	181.536	0,03
RHB Bank Bhd	275.054	MYR	330.721	338.754	0,06
Sime Darby Bhd	597.969	MYR	314.593	292.546	0,06
Sime Darby Plantation Bhd	519.111	MYR	498.084	513.454	0,10
SRI Hartamas Bhd <sup>1</sup>	75.000	MYR	10.763	-	-
Top Glove Corp Bhd	1.201.200	MYR	205.393	231.234	0,04
<b>Total Malàisia</b>			<b>1.646.386</b>	<b>1.557.524</b>	<b>0,29</b>
<b>MÈXIC</b>					
Alfa SAB de CV	786.410	MXN	529.159	469.253	0,09
Arca Continental SAB de CV	57.930	MXN	332.570	440.764	0,08
Cemex SAB de CV	42.067	USD	165.378	159.636	0,03
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	70.206	USD	4.294.429	5.138.901	0,97
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	7.000	USD	963.026	1.528.161	0,29
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	414.549	MXN	2.091.523	2.788.760	0,53
Industrias Penoles SAB de CV	3.562	MXN	41.802	41.047	0,01
Orbia Advance Corp SAB de CV	537.540	MXN	1.195.283	891.695	0,17
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	66.037	MXN	429.692	506.638	0,10
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.516.327	MXN	4.139.594	5.000.809	0,95
<b>Total Mèxic</b>			<b>14.182.456</b>	<b>16.965.664</b>	<b>3,22</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Heineken NV	26.790	EUR	2.362.616	2.354.305	0,45
X5 Retail Group NV <sup>2</sup>	20.000	USD	658.861	-	-
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.021.477</b>	<b>2.354.305</b>	<b>0,45</b>

<sup>1</sup> Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2005.

<sup>2</sup> Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FILIPINES</b>					
Ayala Land Inc	90.804	PHP	32.594	47.023	0,01
BDO Unibank Inc	48.894	PHP	88.679	86.893	0,02
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	520.309	0,10
<b>Total Filipines</b>			<b>403.030</b>	<b>654.225</b>	<b>0,13</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Bank Polska Kasa Opieki SA	63.599	PLN	986.030	1.175.186	0,22
KGHM Polska Miedz SA	50.000	PLN	1.611.878	1.353.811	0,26
LPP SA	38	PLN	76.078	86.452	0,02
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	319.659	PLN	470.109	470.076	0,09
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	50.612	PLN	705.256	694.543	0,13
<b>Total Polònia</b>			<b>3.849.351</b>	<b>3.780.068</b>	<b>0,72</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Gazprom PJSC <sup>1</sup>	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC <sup>1</sup>	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC <sup>1</sup>	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC <sup>1</sup>	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC <sup>1</sup>	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC <sup>1</sup>	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC <sup>1</sup>	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC <sup>1</sup>	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO <sup>1</sup>	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC <sup>1</sup>	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC <sup>1</sup>	7.648	USD	273.198	-	-
<b>Total Rússia</b>			<b>8.987.138</b>	-	-
<b>SINGAPUR</b>					
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	8.800	CNH	38.578	30.566	0,01
Venture Corp Ltd	143.500	SGD	1.751.814	1.710.296	0,32
<b>Total Singapur</b>			<b>1.790.392</b>	<b>1.740.862</b>	<b>0,33</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
African Rainbow Minerals Ltd	8.895	ZAR	141.755	141.073	0,03
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	134.053	ZAR	1.363.011	1.006.404	0,19
Exxaro Resources Ltd	83.437	ZAR	917.109	998.488	0,19
Impala Platinum Holdings Ltd	105.119	ZAR	1.492.217	1.233.816	0,23
Mr Price Group Ltd	5.332	ZAR	47.457	46.669	0,01
MTN Group Ltd	81.276	ZAR	594.961	569.764	0,11
MultiChoice Group	29.051	ZAR	207.798	187.560	0,04
Naspers Ltd	25.000	ZAR	3.362.356	3.888.314	0,74
Nedbank Group Ltd	17.570	ZAR	205.398	205.683	0,04
Old Mutual Ltd	2.417.303	ZAR	1.548.799	1.392.410	0,26
Sanlam Ltd	924.224	ZAR	3.081.177	2.479.641	0,47

<sup>1</sup> Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUD-ÀFRICA (continuació)</b>					
Sasol Ltd	44.009	ZAR	825.563	652.968	0,12
Sibanye Stillwater Ltd	178.511	ZAR	451.897	439.614	0,08
Standard Bank Group Ltd	131.951	ZAR	1.215.957	1.219.223	0,23
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>15.455.455</b>	<b>14.461.627</b>	<b>2,74</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	846.031	0,16
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	621.460	0,12
Daewoo Corp <sup>1</sup>	3.764	KRW	21.093	-	-
Doosan Bobcat Inc	50.815	KRW	1.351.008	1.303.101	0,25
GS Holdings Corp	3.079	KRW	101.498	99.953	0,02
Hana Financial Group Inc	81.746	KRW	2.525.289	2.547.667	0,48
Hanmi Pharm Co Ltd	816	KRW	142.586	180.226	0,03
Hanon Systems	173.503	KRW	2.016.707	1.040.317	0,20
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	597.373	0,11
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	19.895	KRW	570.120	514.612	0,10
Hyundai Glovis Co Ltd	432	KRW	43.614	52.349	0,01
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.040.214	0,20
Hyundai Motor Co	15.000	KRW	1.331.108	1.678.721	0,32
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	547.715	0,10
Hyundai Steel Co	37.337	KRW	941.755	846.781	0,16
Industrial Bank of Korea	160.214	KRW	1.157.433	1.166.064	0,22
Kakao Corp	46.356	KRW	3.160.157	1.824.361	0,35
Kia Corp	48.391	KRW	2.686.049	2.126.814	0,40
Korea Investment Holdings Co Ltd	21.923	KRW	1.197.845	866.039	0,16
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	3.416	KRW	182.490	178.998	0,03
Korean Air Lines Co Ltd	41.513	KRW	734.436	706.118	0,13
LG Chem Ltd	3.000	KRW	682.105	1.334.083	0,25
LG Chem Ltd / preference	3.000	KRW	488.591	617.013	0,12
LG Energy Solution Ltd	3.546	KRW	953.334	1.144.556	0,22
LG H&H Co Ltd	1.709	KRW	1.883.765	914.512	0,17
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	181.019	0,03
NAVER Corp	19.764	KRW	4.323.503	2.600.061	0,49
Pan Ocean Co Ltd	123.918	KRW	445.953	526.259	0,10
POSCO Holdings Inc	20.306	KRW	4.285.700	4.161.307	0,79
Samsung Electronics Co Ltd	333.597	KRW	10.337.145	13.672.803	2,59
Samsung Electronics Co Ltd / preference	30.000	KRW	528.925	1.122.853	0,21
SD Biosensor Inc	20.678	KRW	461.740	462.068	0,09
SK Hynix Inc	30.000	KRW	1.358.108	1.667.604	0,32
SK Telecom Co Ltd	30.000	KRW	1.288.323	1.053.926	0,20
S-Oil Corp	11.608	KRW	749.349	717.520	0,14
Woori Financial Group Inc	227.999	KRW	2.023.538	1.951.755	0,37
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>52.020.192</b>	<b>50.912.253</b>	<b>9,64</b>
<b>TAIWAN</b>					
ASE Technology Holding Co Ltd	428.134	TWD	1.193.650	1.225.585	0,23
AUO Corp	625.776	TWD	385.037	286.159	0,05
Catcher Technology Co Ltd	374.872	TWD	1.963.065	1.931.380	0,37
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	98.768	TWD	131.214	102.074	0,02
CTBC Financial Holding Co Ltd	1.864.539	TWD	1.322.377	1.256.209	0,24

<sup>1</sup>Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2001.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN (continuació)					
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	389.760	TWD	2.693.824	1.936.791	0,37
Formosa Plastics Corp	518.198	TWD	1.680.859	1.371.240	0,26
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.050.843	TWD	1.243.939	1.803.617	0,34
Giant Manufacturing Co Ltd	155.770	TWD	764.611	952.130	0,18
Globalwafers Co Ltd	5.000	TWD	65.061	65.163	0,01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	836.454	TWD	2.796.203	2.547.449	0,48
Innolux Corp	485.591	TWD	285.855	163.580	0,03
Largan Precision Co Ltd	6.994	TWD	427.434	434.964	0,08
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	514.448	0,10
MediaTek Inc	27.342	TWD	567.370	520.965	0,10
Mega Financial Holding Co Ltd	1.025.410	TWD	637.358	948.755	0,18
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	765.299	0,14
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	730.360	0,14
Nanya Technology Corp	41.182	TWD	91.096	64.280	0,01
Novatek Microelectronics Corp	7.000	TWD	51.503	67.328	0,01
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd <sup>1</sup>	39.537	TWD	114.425	-	-
Picvue Electronics <sup>2</sup>	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	525.716	TWD	549.933	548.120	0,10
Realtek Semiconductor Corp	6.000	TWD	47.887	51.399	0,01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	41.000	TWD	54.777	55.059	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.010.664	TWD	7.385.437	13.818.701	2,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	142.713	USD	9.376.642	9.960.826	1,88
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	574.509	0,11
Winbond Electronics Corp	338.874	TWD	300.553	202.485	0,04
Wiwynn Corp	40.000	TWD	1.104.658	971.888	0,18
Ya Hsin Industrial Co Ltd <sup>3</sup>	101.272	TWD	66.547	-	-
Yang Ming Marine Transport Corp	271.000	TWD	525.356	541.139	0,10
<b>Total Taiwan</b>			<b>38.576.329</b>	<b>44.411.902</b>	<b>8,38</b>
TAILÀNDIA					
CP ALL PCL	2.903.397	THB	4.609.593	5.360.864	1,01
Electricity Generating PCL	29.600	THB	144.445	138.136	0,03
Indorama Ventures PCL	629.200	THB	744.095	693.653	0,13
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	798.082	0,15
PTT Exploration & Production PCL	57.000	THB	248.867	272.173	0,05
PTT Global Chemical PCL	1.043.500	THB	1.566.234	1.333.890	0,25
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.755.288	0,33
Thai Oil PCL	634.500	THB	945.104	965.561	0,18
<b>Total Tailàndia</b>			<b>10.840.494</b>	<b>11.317.647</b>	<b>2,13</b>
TURQUIA					
Turk Hava Yollari AO	56.224	TRY	210.376	396.525	0,07
Turkiye Petrol Rafinerileri AS	21.652	TRY	506.375	574.288	0,11
<b>Total Turquia</b>			<b>716.751</b>	<b>970.813</b>	<b>0,18</b>

<sup>1</sup> Aquest valor es va retirar de la llista l'agost del 2003.

<sup>2</sup> Aquest valor es va retirar de la llista el desembre del 2003.

<sup>3</sup> Aquest valor es va retirar de la llista el maig del 2007.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT					
Unilever Plc	57.961	USD	2.777.563	2.734.445	0,52
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.777.563</b>	<b>2.734.445</b>	<b>0,52</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Coupang Inc	76.253	USD	1.784.113	1.051.002	0,20
MercadoLibre Inc	4.068	USD	4.329.945	3.225.584	0,61
Southern Copper Corp	4.245	USD	127.726	240.202	0,05
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	526.350	0,10
Yum China Holdings Inc	90.961	HKD	4.167.104	4.793.846	0,91
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>10.653.333</b>	<b>9.836.984</b>	<b>1,87</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>421.144.443</b>	<b>403.315.688</b>	<b>76,28</b>
2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF <sup>1</sup>	1.192.449	USD	32.601.026	31.999.756	6,05
<b>Total Irlanda</b>			<b>32.601.026</b>	<b>31.999.756</b>	<b>6,05</b>
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	635.053	EUR	6.300.089	6.317.130	1,19
<b>Total Espanya</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.317.130</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>38.901.115</b>	<b>38.316.886</b>	<b>7,24</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>460.045.558</b>	<b>441.632.574</b>	<b>83,52</b>

### B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT

#### 1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS

QATAR					
Commercial Bank PSQC	62.438	QAR	122.358	80.323	0,02
Industries Qatar QSC	41.030	QAR	135.040	135.230	0,03
Masraf Al Rayan QSC	141.171	QAR	175.273	115.177	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	23.290	QAR	98.856	111.217	0,02
Qatar National Bank QPSC	113.273	QAR	408.722	524.593	0,10
<b>Total Qatar</b>			<b>940.249</b>	<b>966.540</b>	<b>0,19</b>
EMIRATS ÀRABS UNITS					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	115.839	AED	249.639	265.982	0,05
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	592.378	0,11
Emaar Properties PJSC	742.941	AED	1.099.153	1.110.724	0,21

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
EMIRATS ÀRABS UNITS (continuació)					
Emirates Central Cooling Systems Corp	1.112.374	AED	401.648	402.989	0,08
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	123.827	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	86.410	AED	507.029	503.958	0,10
First Abu Dhabi Bank PJSC	114.057	AED	452.261	497.591	0,09
<b>Total Emirats Àrabs Units</b>			<b>3.419.304</b>	<b>3.497.449</b>	<b>0,66</b>
VIETNAM					
FPT Corp	429.720	VND	1.357.947	1.313.397	0,25
Vinhomes JSC	200.000	VND	428.872	381.553	0,07
<b>Total Vietnam</b>			<b>1.786.819</b>	<b>1.694.950</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>6.146.372</b>	<b>6.158.939</b>	<b>1,17</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>6.146.372</b>	<b>6.158.939</b>	<b>1,17</b>

### C) ALTRES VALORS MOBILIARIS

#### 1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS

BERMUDES					
China Com Rich Rene Ene Ltd <sup>1</sup>	2.530.864	CNH	298.412	-	-
<b>Total Bermudes</b>			<b>298.412</b>	-	-
ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	153.436	HKD	4.327.908	4.056.102	0,77
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>4.327.908</b>	<b>4.056.102</b>	<b>0,77</b>
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC <sup>2</sup>	30.892	USD	1.767.655	-	-
<b>Total Rússia</b>			<b>1.767.655</b>	-	-
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp <sup>3,4</sup>	3.698	TWD	22.189	-	-
<b>Total Taiwan</b>			<b>22.189</b>	-	-
TAILÀNDIA					
SCG Packaging PCL	44.200	THB	63.131	68.159	0,01
<b>Total Tailàndia</b>			<b>63.131</b>	<b>68.159</b>	<b>0,01</b>

<sup>1</sup>No cotitzat: ISIN fictici.

<sup>2</sup>Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

<sup>3</sup>Aquest valor es va retirar de la llista al maig del 2000.

<sup>4</sup>Posició bloquejada per comerciar.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TURQUIA					
Aktas Electric Ticaret AS <sup>1</sup>	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding <sup>2</sup>	3.610	TRY	37.521	-	-
<b>Total Turquia</b>			<b>69.120</b>	-	-
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>6.548.415</b>	<b>4.124.261</b>	<b>0,78</b>
2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund <sup>3</sup>	648.380	EUR	74.777.634	63.749.589	12,06
<b>Total Luxemburg</b>			<b>74.777.634</b>	<b>63.749.589</b>	<b>12,06</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>74.777.634</b>	<b>63.749.589</b>	<b>12,06</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>81.326.049</b>	<b>67.873.850</b>	<b>12,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>547.517.979</b>	<b>515.665.363</b>	<b>97,53</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>13.069.304</b>	<b>2,47</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>528.734.667</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Aquest valor es va retirar de la llista el gener del 2000.

<sup>2</sup> Suspesa l'octubre del 2000 atès que l'accionista majoritari està molt endeutat amb aquest banc. No s'indica cap preu perquè des de llavors el preu continua a zero.

<sup>3</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	441.632.574	82,00
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	6.158.939	1,14
ALTRES VALORS MOBILIARIS	67.873.850	12,60
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	3.769	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	12.826.698	2,38
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	2.153	-
ALTRES ACTIUS	10.127.028	1,88
<b>TOTAL</b>	<b>538.625.011</b>	<b>100,00</b>

# 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	19,30
Bancs i institucions financeres	10,10
Programari per a Internet	9,59
Semiconductors per a l'electrònica	9,27
Societats de cartera i financeres	6,03
Oci	4,01
Petroli	3,40
Alimentació o destil·leries	3,14
Indústria de l'automòbil	3,09
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	2,83
Electrònica o equips electrònics	2,79
Assegurances	2,78
Mineria i indústries pesants	2,78
Transport	2,02
Tabac i begudes alcohòliques	1,94
Químiques	1,86
Serveis públics	1,64
Immobiliàries	1,64
Lleure	1,62
Construcció i auxiliar de la construcció	1,04
Mecànica i maquinària	1,02
Arts gràfiques i edició	0,97
Tèxtil	0,96
Difusió de notícies	0,90
Metalls no ferrosos	0,67
Productes fusters i indústria del paper	0,45
Equipament d'oficina i ordinadors	0,37
Metalls preciosos	0,33
Indústria rellotgera	0,18
Cases de comerç	0,16
Biotecnologia	0,13
Agricultura i pesca	0,12
Altres serveis	0,10
Indústria d'envasat i contenidors	0,09
Fotografia i òptica	0,08
Béns de consum	0,07
Pneumàtics i cautxú	0,05
Formació sanitària i serveis socials	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,53</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,47</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>CANADÀ</b>					
ARC Resources Ltd <sup>1</sup>	252.979	CAD	2.266.686	3.192.700	0,67
Cenovus Energy Inc	810.821	USD	11.799.795	14.746.344	3,08
Enbridge Inc	292.998	CAD	8.032.953	10.722.481	2,24
TC Energy Corp	78.765	CAD	3.088.318	2.940.201	0,61
<b>Total Canadà</b>			<b>25.187.752</b>	<b>31.601.726</b>	<b>6,60</b>
<b>XINA</b>					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.483.318	HKD	3.041.521	3.989.383	0,83
<b>Total Xina</b>			<b>3.041.521</b>	<b>3.989.383</b>	<b>0,83</b>
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger Ltd	136.046	USD	5.026.704	6.814.729	1,42
<b>Total Curaçao</b>			<b>5.026.704</b>	<b>6.814.729</b>	<b>1,42</b>
<b>FRANÇA</b>					
Engie SA	729.999	EUR	8.828.872	9.773.227	2,04
TotalEnergies SE	397.350	EUR	14.024.113	23.304.578	4,86
TotalEnergies SE <sup>2</sup>	160.907	USD	7.603.406	9.359.669	1,95
<b>Total França</b>			<b>30.456.391</b>	<b>42.437.474</b>	<b>8,85</b>
<b>ALEMANYA</b>					
RWE AG	107.664	EUR	3.456.914	4.477.746	0,93
<b>Total Alemanya</b>			<b>3.456.914</b>	<b>4.477.746</b>	<b>0,93</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Enel SpA	914.495	EUR	6.693.435	4.599.910	0,96
<b>Total Itàlia</b>			<b>6.693.435</b>	<b>4.599.910</b>	<b>0,96</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Tenaris SA	536.336	EUR	3.593.513	8.734.232	1,82
<b>Total Luxemburg</b>			<b>3.593.513</b>	<b>8.734.232</b>	<b>1,82</b>
<b>NORUEGA</b>					
Equinor ASA	464.648	NOK	6.687.594	15.548.031	3,25
<b>Total Noruega</b>			<b>6.687.594</b>	<b>15.548.031</b>	<b>3,25</b>

<sup>1</sup> 240.600 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 154.200 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Iberdrola SA	693.104	EUR	6.339.979	7.575.627	1,58
<b>Total Espanya</b>			<b>6.339.979</b>	<b>7.575.627</b>	<b>1,58</b>
REGNE UNIT					
BP Plc	4.045.287	GBP	14.475.743	21.652.840	4,52
BP Plc	187.799	USD	6.395.876	6.146.469	1,28
National Grid Plc	459.376	GBP	4.927.852	5.164.176	1,08
Shell Plc	1.202.577	GBP	18.501.003	31.527.241	6,58
Shell Plc	65.826	USD	3.389.373	3.512.570	0,73
<b>Total Regne Unit</b>			<b>47.689.847</b>	<b>68.003.296</b>	<b>14,19</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
American Electric Power Co Inc	78.061	USD	5.758.728	6.944.851	1,45
Avangrid Inc	59.877	USD	2.638.999	2.411.350	0,50
CenterPoint Energy Inc	136.237	USD	2.792.117	3.828.295	0,80
Chesapeake Energy Corp	191.668	USD	11.004.367	16.947.959	3,54
ConocoPhillips	274.531	USD	11.611.924	30.353.392	6,34
Constellation Energy Corp	66.051	USD	2.328.435	5.335.448	1,11
Coterra Energy Inc	476.150	USD	7.184.488	10.961.823	2,29
Diamondback Energy Inc	38.746	USD	5.094.543	4.965.732	1,04
Duke Energy Corp	100.293	USD	8.477.881	9.678.310	2,02
Edison International	93.660	USD	4.516.768	5.583.180	1,17
EOG Resources Inc	94.906	USD	11.733.217	11.517.662	2,40
EQT Corp	40.611	USD	1.869.509	1.287.298	0,27
Exelon Corp	209.611	USD	5.962.133	8.490.498	1,77
First Solar Inc	22.078	USD	1.557.637	3.098.678	0,65
FirstEnergy Corp	180.381	USD	5.315.102	7.088.479	1,48
Marathon Petroleum Corp	278.789	USD	11.206.156	30.403.609	6,35
NextEra Energy Inc	181.671	USD	12.697.034	14.230.682	2,97
Pioneer Natural Resources Co	11.199	USD	1.242.055	2.396.570	0,50
Sempra Energy	42.841	USD	4.764.298	6.203.465	1,29
Southern Co	116.100	USD	6.129.227	7.768.284	1,62
Targa Resources Corp	67.287	USD	4.465.219	4.633.961	0,97
Williams Cos Inc	255.908	USD	4.070.110	7.888.848	1,65
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>132.419.947</b>	<b>202.018.374</b>	<b>42,18</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>270.593.597</b>	<b>395.800.528</b>	<b>82,61</b>

### 2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ

IRLANDA					
iShares Global Clean Energy UCITS ETF <sup>1,2</sup>	982.198	GBP	10.641.838	10.447.668	2,18
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF <sup>2</sup>	1.295.641	USD	26.224.523	56.232.458	11,74
<b>Total Irlanda</b>			<b>36.866.361</b>	<b>66.680.126</b>	<b>13,92</b>

<sup>1</sup> 64.313 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	176.268	EUR	1.748.678	1.753.413	0,37
<b>Total Espanya</b>			<b>1.748.678</b>	<b>1.753.413</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>38.615.039</b>	<b>68.433.539</b>	<b>14,29</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>309.208.636</b>	<b>464.234.067</b>	<b>96,90</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
RÚSSIA					
LUKOIL PJSC <sup>3</sup>	65.649	USD	4.049.368	-	-
<b>Total Rússia</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>313.258.004</b>	<b>464.234.067</b>	<b>96,90</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>14.829.214</b>	<b>3,10</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>479.063.281</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> D'acord amb la nota 22 és una part vinculada.

<sup>3</sup> Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>464.234.067</b>	<b>95,12</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>21.645.510</b>	<b>4,44</b>
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>4.054</b>	<b>-</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>2.157.453</b>	<b>0,44</b>
<b>TOTAL</b>	<b>488.041.084</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Petrolí	50,80
Serveis públics	24,16
Fons d'inversió	14,29
Societats de cartera i financeres	4,10
Mineria i indústries pesants	1,82
Electrònica o equips electrònics	1,08
Semiconductors per a l'electrònica	0,65
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,90</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,10</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Rio Tinto Ltd	396.077	AUD	29.383.462	29.297.429	3,36
<b>Total Austràlia</b>			<b>29.383.462</b>	<b>29.297.429</b>	<b>3,36</b>
<b>CANADÀ</b>					
Barrick Gold Corp	931.213	CAD	16.731.672	14.946.344	1,71
First Quantum Minerals Ltd	243.722	CAD	4.255.160	4.768.024	0,55
Nutrien Ltd	84.292	CAD	7.760.325	5.762.008	0,66
<b>Total Canadà</b>			<b>28.747.157</b>	<b>25.476.376</b>	<b>2,92</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Airtac International Group	327.380	TWD	8.639.131	9.291.799	1,07
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>8.639.131</b>	<b>9.291.799</b>	<b>1,07</b>
<b>FRANÇA</b>					
Bureau Veritas SA	663.629	EUR	17.698.715	16.331.910	1,87
Dassault Aviation SA	90.262	EUR	14.175.176	14.279.448	1,64
Schneider Electric SE	129.635	EUR	12.741.219	16.945.887	1,94
Vinci SA	124.956	EUR	11.759.954	11.657.145	1,34
<b>Total França</b>			<b>56.375.064</b>	<b>59.214.390</b>	<b>6,79</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Daimler Truck Holding AG	211.990	EUR	6.416.086	6.136.051	0,70
Hensoldt AG	411.726	EUR	9.275.677	9.099.145	1,04
KION Group AG	175.881	EUR	7.102.484	4.708.334	0,54
Siemens AG	275.211	EUR	34.251.291	35.678.354	4,09
<b>Total Alemanya</b>			<b>57.045.538</b>	<b>55.621.884</b>	<b>6,37</b>
<b>HONG KONG</b>					
Techtronic Industries Co Ltd	1.139.720	HKD	14.772.580	11.917.376	1,37
<b>Total Hong Kong</b>			<b>14.772.580</b>	<b>11.917.376</b>	<b>1,37</b>
<b>IRLANDA</b>					
CRH Plc	205.479	EUR	8.486.545	7.604.778	0,87
Johnson Controls International Plc	252.235	USD	12.793.593	15.125.828	1,73
Linde Plc	106.570	USD	21.126.347	32.570.628	3,73
Ryanair Holdings Plc	977.158	EUR	12.689.571	11.931.099	1,37
Smurfit Kappa Group Plc	282.700	EUR	8.346.930	9.770.112	1,12
<b>Total Irlanda</b>			<b>63.442.986</b>	<b>77.002.445</b>	<b>8,82</b>



# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ</b>					
Daikin Industries Ltd	93.660	JPY	15.610.665	13.435.279	1,54
East Japan Railway Co	267.780	JPY	13.360.901	14.300.036	1,64
FANUC Corp <sup>1</sup>	59.590	JPY	10.238.765	8.393.571	0,96
Komatsu Ltd	853.500	JPY	17.937.327	17.431.452	2,00
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	65.325	JPY	6.898.448	7.526.712	0,86
Toray Industries Inc	979.320	JPY	5.319.335	5.122.683	0,59
Yamato Holdings Co Ltd	955.710	JPY	14.573.319	14.164.125	1,62
<b>Total Japó</b>			<b>83.938.760</b>	<b>80.373.858</b>	<b>9,21</b>
<b>JERSEY</b>					
Ferguson Plc	30.237	GBP	3.568.985	3.557.972	0,41
<b>Total Jersey</b>			<b>3.568.985</b>	<b>3.557.972</b>	<b>0,41</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA	333.019	USD	8.599.667	8.181.549	0,94
<b>Total Luxemburg</b>			<b>8.599.667</b>	<b>8.181.549</b>	<b>0,94</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Airbus SE	339.800	EUR	33.247.777	37.724.596	4,32
Koninklijke DSM NV	86.310	EUR	13.826.490	9.865.233	1,13
<b>Total Països Baixos</b>			<b>47.074.267</b>	<b>47.589.829</b>	<b>5,45</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
Sibanye Stillwater Ltd	271.486	USD	3.530.594	2.711.680	0,31
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>3.530.594</b>	<b>2.711.680</b>	<b>0,31</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Epiroc AB	272.356	SEK	5.087.014	4.649.808	0,53
<b>Total Suècia</b>			<b>5.087.014</b>	<b>4.649.808</b>	<b>0,53</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Anglo American Plc	552.264	GBP	16.498.403	20.145.855	2,31
Ashtead Group Plc	63.321	GBP	2.571.229	3.368.629	0,39
BAE Systems Plc	1.199.386	GBP	10.981.340	11.571.672	1,33
<b>Total Regne Unit</b>			<b>30.050.972</b>	<b>35.086.156</b>	<b>4,03</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
AMETEK Inc	95.895	USD	11.701.304	12.554.181	1,44
AZEK Co Inc	376.406	USD	7.033.972	7.166.615	0,82
Builders FirstSource Inc	434.442	USD	25.571.907	26.410.491	3,03
Cabot Corp	79.904	USD	3.800.618	5.004.248	0,57
Celanese Corp	78.891	USD	6.953.742	7.557.569	0,87
Clean Harbors Inc	158.110	USD	15.793.713	16.906.548	1,94
Crown Holdings Inc	73.536	USD	6.455.868	5.664.460	0,65

<sup>1</sup> 23.185 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
FedEx Corp	32.116	USD	6.110.751	5.211.985	0,60
Flowserve Corp	769.837	USD	22.416.411	22.130.334	2,54
Fluor Corp	351.150	USD	8.401.672	11.403.944	1,31
FMC Corp	166.064	USD	13.928.173	19.418.868	2,23
Fortive Corp	227.164	USD	13.383.772	13.675.603	1,57
Fortune Brands Innovations Inc	271.944	USD	15.253.843	14.552.094	1,67
General Dynamics Corp	104.811	USD	23.841.430	24.366.041	2,79
Huntsman Corp	191.539	USD	4.472.168	4.931.826	0,57
Ingersoll Rand Inc	300.180	USD	10.867.351	14.696.093	1,68
Livent Corp	206.558	USD	2.493.652	3.845.685	0,44
Masterbrand Inc	271.944	USD	2.038.434	1.923.801	0,22
Middleby Corp	172.706	USD	24.240.560	21.668.150	2,48
PPG Industries Inc	113.282	USD	11.352.019	13.346.525	1,53
Rush Enterprises Inc	129.613	USD	6.380.537	6.349.185	0,73
Skyline Champion Corp	372.839	USD	19.677.710	17.994.787	2,06
Southwest Airlines Co	55.398	USD	1.936.375	1.747.716	0,20
Spirit AeroSystems Holdings Inc	149.974	USD	3.768.915	4.159.504	0,48
WESCO International Inc	170.549	USD	20.214.978	20.007.247	2,29
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	137.574	USD	11.958.882	12.866.021	1,47
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>300.048.757</b>	<b>315.559.521</b>	<b>36,18</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>740.304.934</b>	<b>765.532.072</b>	<b>87,76</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF <sup>1</sup>	716.782	EUR	29.759.177	29.610.265	3,39
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF <sup>1</sup>	451.049	EUR	21.006.854	21.573.674	2,47
<b>Total Irlanda</b>			<b>50.766.031</b>	<b>51.183.939</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>50.766.031</b>	<b>51.183.939</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>791.070.965</b>	<b>816.716.011</b>	<b>93,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>791.070.965</b>	<b>816.716.011</b>	<b>93,62</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>55.644.561</b>	<b>6,38</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>872.360.572</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	816.716.011	93,34
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	55.061.501	6,29
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.206	0,00
ALTRES ACTIUS	3.205.721	0,37
<b>TOTAL</b>	<b>874.990.439</b>	<b>100,00</b>

# 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
Electrònica o equips electrònics	12,09
Societats de cartera i financeres	12,08
Construcció i auxiliar de la construcció	11,51
Tecnologia aeroespacial	10,56
Mecànica i maquinària	10,08
Químiques	9,01
Fons d'inversió	5,86
Béns de consum	4,21
Transport	3,81
Metalls no ferrosos	2,31
Metalls preciosos	2,02
Serveis mediambientals i reciclatge	1,94
Altres serveis	1,87
Semiconductors per a l'electrònica	1,57
Mineria i indústries pesants	1,49
Indústria de l'automòbil	1,43
Productes fusters i indústria del paper	1,34
Serveis públics	0,44
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>93,62</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>6,38</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>BÈLGICA</b>					
UCB SA	82.018	EUR	7.052.609	6.033.244	0,83
<b>Total Bèlgica</b>			<b>7.052.609</b>	<b>6.033.244</b>	<b>0,83</b>
<b>BRASIL</b>					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	922.537	BRL	2.075.683	831.703	0,11
<b>Total Brasil</b>			<b>2.075.683</b>	<b>831.703</b>	<b>0,11</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Ascendis Pharma A/S	27.937	USD	3.312.365	3.196.951	0,44
Genmab A/S	14.618	DKK	4.843.190	5.781.189	0,79
<b>Total Dinamarca</b>			<b>8.155.555</b>	<b>8.978.140</b>	<b>1,23</b>
<b>HONG KONG</b>					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	822.000	HKD	946.489	809.189	0,11
<b>Total Hong Kong</b>			<b>946.489</b>	<b>809.189</b>	<b>0,11</b>
<b>IRLANDA</b>					
Horizon Therapeutics Plc	54.539	USD	4.899.238	5.815.449	0,80
<b>Total Irlanda</b>			<b>4.899.238</b>	<b>5.815.449</b>	<b>0,80</b>
<b>ITÀLIA</b>					
DiaSorin SpA <sup>1</sup>	27.527	EUR	5.072.621	3.589.521	0,49
<b>Total Itàlia</b>			<b>5.072.621</b>	<b>3.589.521</b>	<b>0,49</b>
<b>JAPÓ</b>					
Astellas Pharma Inc	411.900	JPY	5.739.944	5.869.108	0,81
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>2</sup>	176.600	JPY	4.898.437	4.223.806	0,58
Daiichi Sankyo Co Ltd	375.500	JPY	8.645.935	11.332.873	1,56
Eisai Co Ltd	114.364	JPY	8.019.310	7.068.860	0,97
Kyowa Kirin Co Ltd	146.800	JPY	3.549.676	3.148.286	0,43
Ono Pharmaceutical Co Ltd	147.400	JPY	2.845.763	3.227.098	0,44
<b>Total Japó</b>			<b>33.699.065</b>	<b>34.870.031</b>	<b>4,79</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Argenx SE	12.725	USD	3.661.824	4.516.853	0,62
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.661.824</b>	<b>4.516.853</b>	<b>0,62</b>

<sup>1</sup> 26.150 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 130.000 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUISSA</b>					
Lonza Group AG	11.988	CHF	7.553.582	5.500.965	0,75
Novartis AG	237.154	CHF	18.399.413	20.076.261	2,75
Roche Holding AG	26.227	CHF	9.083.810	7.716.011	1,06
Tecan Group AG	5.627	CHF	2.420.230	2.350.139	0,32
<b>Total Suïssa</b>			<b>37.457.035</b>	<b>35.643.376</b>	<b>4,88</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Abcam Plc	171.000	USD	3.110.585	2.493.099	0,34
AstraZeneca Plc	232.530	GBP	19.025.315	29.400.708	4,03
GSK Plc	594.205	GBP	9.971.212	9.628.036	1,32
Immunocore Holdings Plc	26.489	USD	1.526.975	1.416.470	0,19
Smith & Nephew Plc	308.819	GBP	5.348.785	3.861.844	0,53
<b>Total Regne Unit</b>			<b>38.982.872</b>	<b>46.800.157</b>	<b>6,41</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Abbott Laboratories	77.077	USD	7.713.252	7.929.055	1,09
Agilent Technologies Inc	70.603	USD	9.433.628	9.899.966	1,36
Agilon Health Inc	144.037	USD	2.970.126	2.178.269	0,30
Alnylam Pharmaceuticals Inc	28.665	USD	3.849.327	6.382.982	0,88
Amedisys Inc	20.154	USD	2.818.705	1.577.573	0,22
Apellis Pharmaceuticals Inc	44.130	USD	2.004.617	2.138.170	0,29
Avantor Inc	150.738	USD	4.261.169	2.978.744	0,41
Baxter International Inc	114.316	USD	7.755.996	5.459.533	0,75
Becton Dickinson and Co	38.827	USD	8.036.218	9.251.540	1,27
Biogen Inc	17.018	USD	4.893.819	4.415.671	0,61
Bio-Techne Corp	30.944	USD	2.997.931	2.403.035	0,33
Blueprint Medicines Corp	19.073	USD	1.421.451	782.936	0,11
Boston Scientific Corp	284.919	USD	9.130.818	12.352.497	1,69
Bristol-Myers Squibb Co	224.041	USD	13.152.573	15.104.006	2,07
Centene Corp	162.658	USD	11.400.133	12.499.023	1,71
Danaher Corp	88.221	USD	12.500.471	21.940.143	3,01
Dexcom Inc	59.869	USD	6.368.463	6.352.369	0,87
Edwards Lifesciences Corp	123.742	USD	9.430.108	8.650.635	1,19
Elanco Animal Health Inc	116.974	USD	2.965.089	1.339.351	0,18
Eli Lilly & Co	109.791	USD	17.551.226	37.634.987	5,16
Encompass Health Corp	76.445	USD	4.097.928	4.284.072	0,59
Exact Sciences Corp	86.739	USD	7.372.695	4.023.844	0,55
HCA Healthcare Inc	41.037	USD	5.634.857	9.226.740	1,27
Hologic Inc	75.734	USD	4.610.571	5.308.654	0,73
Humana Inc	24.440	USD	8.746.345	11.729.139	1,61
Illumina Inc	28.272	USD	9.435.336	5.356.382	0,73
Inari Medical Inc	43.024	USD	3.077.047	2.562.291	0,35
Insulet Corp	24.279	USD	5.356.562	6.697.114	0,92
Ironwood Pharmaceuticals Inc	151.053	USD	1.681.521	1.753.616	0,24
Laboratory Corp of America Holdings	22.958	USD	4.961.513	5.065.495	0,70
Merck & Co Inc	267.605	USD	26.611.115	27.819.887	3,82
Mirati Therapeutics Inc	24.290	USD	2.831.455	1.031.230	0,14
Moderna Inc	13.674	USD	3.469.233	2.301.358	0,32
Molina Healthcare Inc	25.470	USD	6.653.230	7.880.725	1,08

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Pfizer Inc	582.549	USD	21.313.003	27.968.902	3,84
PTC Therapeutics Inc	65.009	USD	2.555.592	2.325.035	0,32
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.114	USD	4.568.217	4.809.257	0,66
Sage Therapeutics Inc	34.124	USD	1.335.690	1.219.479	0,17
Seagen Inc	39.609	USD	5.791.293	4.769.410	0,65
Stryker Corp	52.597	USD	11.684.126	12.049.136	1,65
Syneos Health Inc	137.771	USD	8.483.741	4.735.011	0,65
Teleflex Inc	20.093	USD	5.762.181	4.699.757	0,64
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	28.567	USD	2.066.893	1.240.112	0,17
UnitedHealth Group Inc	104.768	USD	36.690.100	52.045.817	7,14
Vertex Pharmaceuticals Inc	33.300	USD	6.899.350	9.010.423	1,24
Waters Corp	14.250	USD	4.406.534	4.574.153	0,63
Zoetis Inc	89.543	USD	14.838.466	12.295.645	1,69
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>361.589.714</b>	<b>408.053.169</b>	<b>56,00</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>503.592.705</b>	<b>555.940.832</b>	<b>76,27</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF <sup>1</sup>	313.180	EUR	12.848.380	14.277.876	1,96
<b>Total Irlanda</b>			<b>12.848.380</b>	<b>14.277.876</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>12.848.380</b>	<b>14.277.876</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>516.441.085</b>	<b>570.218.708</b>	<b>78,23</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
ILLES CAIMAN					
Everest Medicines Ltd <sup>2</sup>	346.500	HKD	2.484.825	722.964	0,10
InnoCare Pharma Ltd	309.000	HKD	917.594	505.983	0,07
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>3.402.419</b>	<b>1.228.947</b>	<b>0,17</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
ABIOMED Inc <sup>3</sup>	11.147	USD	-	-	-
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>3.402.419</b>	<b>1.228.947</b>	<b>0,17</b>

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> 250.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> Dret de valor contingent (CVR) de la fusió de Johnson & Johnson amb Abiomed, amb efecte el 22 de desembre de 2022.

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio <sup>1</sup>	549.431	EUR	105.129.170	107.248.968	14,72
<b>Total Luxemburg</b>			<b>105.129.170</b>	<b>107.248.968</b>	<b>14,72</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>105.129.170</b>	<b>107.248.968</b>	<b>14,72</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>108.531.589</b>	<b>108.477.915</b>	<b>14,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>624.972.674</b>	<b>678.696.623</b>	<b>93,12</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>50.131.745</b>	<b>6,88</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>728.828.368</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	570.218.708	78,00
ALTRES VALORS MOBILIARIS	108.477.915	14,85
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	49.299.735	6,74
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	4.450	-
ALTRES ACTIUS	3.010.646	0,41
<b>TOTAL</b>	<b>731.011.454</b>	<b>100,00</b>



# 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	46,74
Fons d'inversió	16,68
Formació sanitària i serveis socials	14,58
Biotecnologia	7,43
Mecànica i maquinària	3,01
Societats de cartera i financeres	2,35
Químiques	1,59
Semiconductors per a l'electrònica	0,63
Assegurances	0,11
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>93,12</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>6,88</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
ANZ Group Holdings Ltd	388.335	AUD	6.335.214	5.838.224	0,92
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.335.338	0,84
National Australia Bank Ltd	183.032	AUD	3.604.815	3.496.034	0,55
<b>Total Austràlia</b>			<b>13.351.143</b>	<b>14.669.596</b>	<b>2,31</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	64.428	EUR	2.830.420	3.208.514	0,51
Erste Group Bank AG	81.033	EUR	2.333.437	2.422.887	0,38
<b>Total Àustria</b>			<b>5.163.857</b>	<b>5.631.401</b>	<b>0,89</b>
<b>BÈLGICA</b>					
KBC Group NV	41.367	EUR	2.341.718	2.485.329	0,39
<b>Total Bèlgica</b>			<b>2.341.718</b>	<b>2.485.329</b>	<b>0,39</b>
<b>BERMUDES</b>					
Arch Capital Group Ltd	69.675	USD	2.579.827	4.098.568	0,65
Assured Guaranty Ltd	56.340	USD	2.986.897	3.286.698	0,52
<b>Total Bermudes</b>			<b>5.566.724</b>	<b>7.385.266</b>	<b>1,17</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
StoneCo Ltd	750.000	USD	7.467.613	6.633.872	1,05
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>7.467.613</b>	<b>6.633.872</b>	<b>1,05</b>
<b>XINA</b>					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	600.000	HKD	3.958.057	3.720.368	0,59
<b>Total Xina</b>			<b>3.958.057</b>	<b>3.720.368</b>	<b>0,59</b>
<b>FRANÇA</b>					
ALD SA <sup>1</sup>	138.896	EUR	1.605.118	1.494.521	0,24
AXA SA	107.425	EUR	2.541.913	2.798.958	0,44
BNP Paribas SA	187.941	EUR	8.837.339	10.007.858	1,58
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	4.954.893	0,78
Societe Generale SA	370.000	EUR	9.272.721	8.687.600	1,37
Worldline SA	270.000	EUR	13.853.098	9.863.100	1,55
<b>Total França</b>			<b>41.123.391</b>	<b>37.806.930</b>	<b>5,96</b>

<sup>1</sup> 37.700 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA</b>					
Allianz SE	75.000	EUR	13.941.974	15.067.500	2,37
Commerzbank AG	1.060.922	EUR	7.992.516	9.374.307	1,48
Talanx AG	52.485	EUR	2.339.172	2.326.135	0,37
<b>Total Alemanya</b>			<b>24.273.662</b>	<b>26.767.942</b>	<b>4,22</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	2.090.800	HKD	19.924.316	21.786.955	3,43
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	46.500	HKD	2.006.922	1.882.369	0,30
<b>Total Hong Kong</b>			<b>21.931.238</b>	<b>23.669.324</b>	<b>3,73</b>
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc	1.040.292	EUR	2.576.251	3.761.696	0,59
<b>Total Irlanda</b>			<b>2.576.251</b>	<b>3.761.696</b>	<b>0,59</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	5.000.000	EUR	9.903.081	9.724.000	1,53
BPER Banca	1.323.312	EUR	2.436.617	2.538.774	0,40
FinecoBank Banca Fineco SpA	517.474	EUR	6.612.837	8.031.196	1,27
Intesa Sanpaolo SpA	4.283.133	EUR	8.045.895	8.900.350	1,40
NET Insurance SpA	672.632	EUR	3.210.139	6.242.025	0,98
Revo Insurance SpA	220.000	EUR	2.000.000	1.905.200	0,30
UniCredit SpA	898.531	EUR	8.669.197	11.925.303	1,88
<b>Total Itàlia</b>			<b>40.877.766</b>	<b>49.266.848</b>	<b>7,76</b>
<b>JAPÓ</b>					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	935.754	JPY	5.026.432	5.907.512	0,93
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	2.187.622	0,33
Resona Holdings Inc	808.600	JPY	2.666.032	4.152.726	0,65
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	4.369.425	0,69
T&D Holdings Inc	247.400	JPY	2.653.186	3.341.576	0,53
<b>Total Japó</b>			<b>17.719.052</b>	<b>19.958.861</b>	<b>3,13</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Aegon NV	1.500.000	EUR	6.925.827	7.107.000	1,12
AerCap Holdings NV	51.810	USD	2.467.187	2.831.163	0,45
ING Groep NV	1.135.000	EUR	10.968.888	12.925.380	2,04
<b>Total Països Baixos</b>			<b>20.361.902</b>	<b>22.863.543</b>	<b>3,61</b>
<b>SINGAPUR</b>					
United Overseas Bank Ltd	120.100	SGD	2.386.122	2.575.857	0,41
<b>Total Singapur</b>			<b>2.386.122</b>	<b>2.575.857</b>	<b>0,41</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.751.389	EUR	12.490.924	15.501.326	2,44
Banco Santander SA	4.586.266	EUR	13.792.682	12.853.010	2,02
<b>Total Espanya</b>			<b>26.283.606</b>	<b>28.354.336</b>	<b>4,46</b>
<b>SUÈCIA</b>					
EQT AB	29.388	SEK	656.294	582.993	0,09
<b>Total Suècia</b>			<b>656.294</b>	<b>582.993</b>	<b>0,09</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Chubb Ltd	23.190	USD	3.430.679	4.793.361	0,76
<b>Total Suïssa</b>			<b>3.430.679</b>	<b>4.793.361</b>	<b>0,76</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Allfunds Group Plc	40.411	EUR	670.341	263.682	0,04
Beazley Plc	351.336	GBP	2.051.000	2.690.763	0,42
HSBC Holdings Plc	1.900.000	GBP	10.954.869	11.043.687	1,74
Lloyds Banking Group Plc	22.205.344	GBP	11.508.096	11.365.077	1,79
M&G Plc	2.099.327	GBP	4.253.743	4.444.825	0,70
Prudential Plc	630.000	GBP	10.412.392	8.006.090	1,26
Standard Chartered Plc	475.679	GBP	2.416.290	3.336.929	0,53
<b>Total Regne Unit</b>			<b>42.266.731</b>	<b>41.151.053</b>	<b>6,48</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
American Express Co	55.180	USD	5.290.106	7.639.115	1,20
American International Group Inc	245.924	USD	9.723.344	14.572.250	2,30
Apollo Global Management Inc	15.470	USD	985.139	924.649	0,15
Ares Management Corp	86.187	USD	5.325.268	5.526.951	0,87
Bank of America Corp	404.810	USD	13.091.833	12.562.480	1,98
Bank of New York Mellon Corp	146.642	USD	4.606.050	6.254.527	0,99
Berkshire Hathaway Inc	80.000	USD	23.788.592	23.154.837	3,64
BlackRock Inc	14.902	USD	10.071.830	9.894.593	1,56
BrightHouse Financial Inc	125.000	USD	4.585.076	6.004.919	0,95
Charles Schwab Corp	100.556	USD	6.788.475	7.844.734	1,24
Citigroup Inc	231.587	USD	11.462.004	9.814.645	1,55
Citizens Financial Group Inc	150.000	USD	5.501.480	5.533.380	0,87
Equitable Holdings Inc	106.052	USD	2.656.267	2.851.902	0,44
First Republic Bank	11.076	USD	1.317.480	1.264.984	0,20
Fiserv Inc	384	USD	35.238	36.365	0,01
FleetCor Technologies Inc	41.121	USD	9.260.767	7.077.166	1,11
Global Payments Inc	131.390	USD	16.377.570	12.227.365	1,93
Goldman Sachs Group Inc	22.187	USD	6.987.758	7.138.507	1,11
Jackson Financial Inc	100.000	USD	3.953.170	3.259.780	0,51
JPMorgan Chase & Co	238.326	USD	28.809.964	29.945.670	4,72
Marsh & McLennan Cos Inc	25.196	USD	4.214.992	3.906.708	0,62
Morgan Stanley	196.256	USD	8.190.081	15.634.280	2,46
MSCI Inc	7.838	USD	3.662.177	3.416.259	0,54
Nasdaq Inc	40.442	USD	2.536.149	2.324.776	0,37

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	6.085.407	0,96
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.832.181	0,60
S&P Global Inc	33.497	USD	11.293.231	10.512.519	1,66
State Street Corp	129.942	USD	6.921.575	9.444.461	1,49
Tradeweb Markets Inc	49.700	USD	3.533.522	3.023.679	0,48
US Bancorp	168.597	USD	6.069.166	6.889.215	1,09
Voya Financial Inc	91.826	USD	4.006.643	5.290.589	0,83
Wells Fargo & Co	297.083	USD	13.243.429	11.493.612	1,81
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>242.499.281</b>	<b>255.382.505</b>	<b>40,24</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>524.235.087</b>	<b>557.461.081</b>	<b>87,84</b>
2) VALORS COTITZATS: WARRANTS					
ITÀLIA					
NET Insurance SpA 22/05/2023	127.860	EUR	3	601.326	0,08
<b>Total Itàlia</b>			<b>3</b>	<b>601.326</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: WARRANTS</b>			<b>3</b>	<b>601.326</b>	<b>0,08</b>
3) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF <sup>1</sup>	844.843	EUR	19.044.571	18.206.367	2,87
<b>Total Irlanda</b>			<b>19.044.571</b>	<b>18.206.367</b>	<b>2,87</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>19.044.571</b>	<b>18.206.367</b>	<b>2,87</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>543.279.661</b>	<b>576.268.774</b>	<b>90,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>543.279.661</b>	<b>576.268.774</b>	<b>90,79</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>58.462.460</b>	<b>9,21</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>634.731.234</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	576.268.774	90,17
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	60.550.889	9,48
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.786	-
ALTRES ACTIUS	2.218.283	0,35
<b>TOTAL</b>	<b>639.045.732</b>	<b>100,00</b>

# 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	45,59
Societats de cartera i financeres	18,82
Assegurances	16,86
Programari per a Internet	3,49
Fons d'inversió	2,87
Arts gràfiques i edició	1,66
Equipament d'oficina i ordinadors	1,05
Tecnologia aeroespacial	0,45
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>90,79</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>9,21</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
CANADÀ					
Shopify Inc	155.812	USD	5.540.046	5.067.449	0,32
<b>Total Canadà</b>			<b>5.540.046</b>	<b>5.067.449</b>	<b>0,32</b>
ILLES CAIMAN					
Fabrinet	162.602	USD	18.602.932	19.535.093	1,22
Farfetch Ltd	365.823	USD	4.890.030	1.621.310	0,10
KE Holdings Inc	420.712	USD	6.416.932	5.503.059	0,34
Kingdee International Software Group Co Ltd	767.000	HKD	1.522.326	1.541.399	0,10
Tencent Holdings Ltd	361.300	HKD	13.416.231	14.487.010	0,91
Trip.com Group Ltd	405.650	HKD	13.330.904	13.323.916	0,83
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>58.179.355</b>	<b>56.011.787</b>	<b>3,50</b>
FINLÀNDIA					
Nokia Oyj	6.668.582	EUR	33.786.186	28.854.954	1,81
<b>Total Finlàndia</b>			<b>33.786.186</b>	<b>28.854.954</b>	<b>1,81</b>
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	55.179	USD	7.613.005	6.703.169	0,42
<b>Total Israel</b>			<b>7.613.005</b>	<b>6.703.169</b>	<b>0,42</b>
JAPÓ					
Keyence Corp	14.700	JPY	5.780.939	5.367.729	0,34
Nintendo Co Ltd	216.280	JPY	8.841.964	8.496.493	0,53
<b>Total Japó</b>			<b>14.622.903</b>	<b>13.864.222</b>	<b>0,87</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	9.939	EUR	16.828.413	12.805.408	0,80
ASML Holding NV	28.918	EUR	14.552.851	14.568.888	0,91
ASML Holding NV	43.583	USD	23.778.071	22.313.189	1,40
<b>Total Països Baixos</b>			<b>55.159.335</b>	<b>49.687.485</b>	<b>3,11</b>
NOVA ZELANDA					
Xero Ltd	66.465	AUD	3.903.825	2.967.718	0,19
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>3.903.825</b>	<b>2.967.718</b>	<b>0,19</b>



# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SINGAPUR					
Flex Ltd	2.693.001	USD	38.989.709	54.150.200	3,39
<b>Total Singapur</b>			<b>38.989.709</b>	<b>54.150.200</b>	<b>3,39</b>
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	76.798	KRW	4.128.859	3.147.642	0,20
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>4.128.859</b>	<b>3.147.642</b>	<b>0,20</b>
TAIWAN					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.915.161	TWD	8.914.057	8.878.223	0,55
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	466.984	TWD	8.322.331	6.385.023	0,40
<b>Total Taiwan</b>			<b>17.236.388</b>	<b>15.263.246</b>	<b>0,95</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Advanced Micro Devices Inc	252.804	USD	20.016.041	15.342.343	0,96
Airbnb Inc	58.135	USD	6.931.295	4.657.337	0,29
Alphabet Inc Shs A	356.256	USD	37.520.924	29.451.831	1,84
Alphabet Inc Shs C	456.052	USD	45.150.245	37.915.665	2,37
Amazon.com Inc	554.922	USD	70.475.793	43.676.222	2,73
Amphenol Corp	202.932	USD	13.455.541	14.477.622	0,91
Apple Inc	725.494	USD	96.197.927	88.323.669	5,53
Arista Networks Inc	71.826	USD	6.381.170	8.166.864	0,51
AT&T Inc	544.437	USD	9.916.822	9.391.506	0,59
Autodesk Inc	27.493	USD	6.095.131	4.813.883	0,30
Bill.com Holdings Inc	13.418	USD	1.653.268	1.369.900	0,09
Block Inc	236.981	USD	19.689.565	13.953.512	0,87
Cadence Design Systems Inc	116.830	USD	17.572.014	17.584.981	1,10
Ceridian HCM Holding Inc	274.116	USD	18.057.604	16.476.497	1,03
Cloudflare Inc	108.378	USD	7.074.949	4.591.023	0,29
Cognex Corp	34.508	USD	1.669.750	1.523.234	0,10
Coherent Corp	248.753	USD	10.638.632	8.181.054	0,51
CoStar Group Inc	67.530	USD	4.616.865	4.889.874	0,31
CrowdStrike Holdings Inc	13.540	USD	2.086.633	1.335.794	0,08
<b>Doximity Inc<sup>1</sup></b>	73.693	USD	2.175.921	2.317.299	0,15
Etsy Inc	197.461	USD	21.455.545	22.161.517	1,39
Fiserv Inc	137.609	USD	13.617.750	13.031.756	0,82
Five9 Inc	294.135	USD	21.491.139	18.702.273	1,17
Global Payments Inc	141.918	USD	17.956.736	13.207.117	0,83
GoDaddy Inc	186.620	USD	13.627.181	13.083.072	0,82
Harmonic Inc	1.114.948	USD	15.657.787	13.685.471	0,86
Intel Corp	344.565	USD	9.863.202	8.533.008	0,53
Intuitive Surgical Inc	22.470	USD	5.247.841	5.586.708	0,34
KLA Corp	55.275	USD	17.416.304	19.527.134	1,22
Lam Research Corp	35.864	USD	17.070.005	14.123.813	0,88
Lattice Semiconductor Corp	72.081	USD	3.804.518	4.381.930	0,27
Lumentum Holdings Inc	38.110	USD	2.723.666	1.862.918	0,12

<sup>1</sup> 34.230 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Marvell Technology Inc	537.732	USD	21.666.832	18.662.538	1,17
Mastercard Inc	102.346	USD	32.076.096	33.346.240	2,09
MercadoLibre Inc	7.200	USD	8.427.288	5.708.998	0,36
Meta Platforms Inc	235.637	USD	28.813.294	26.569.741	1,66
Microchip Technology Inc	233.079	USD	15.472.976	15.342.047	0,96
Micron Technology Inc	62.659	USD	3.581.333	2.934.361	0,18
Microsoft Corp	568.307	USD	128.871.964	127.703.336	7,99
nCino Inc	62.346	USD	2.435.516	1.544.557	0,10
Netflix Inc	98.012	USD	23.109.083	27.080.607	1,70
NVIDIA Corp	133.379	USD	19.663.293	18.263.769	1,14
Okta Inc	162.826	USD	17.998.446	10.424.831	0,65
ON Semiconductor Corp	643.623	USD	39.044.946	37.613.274	2,35
Palo Alto Networks Inc	28.619	USD	4.494.582	3.741.855	0,23
Paycom Software Inc	29.990	USD	9.744.635	8.719.791	0,55
PayPal Holdings Inc	473.896	USD	43.401.755	31.624.149	1,98
Procure Technologies Inc	74.469	USD	4.036.487	3.292.057	0,21
Pure Storage Inc	478.045	USD	12.247.353	11.986.399	0,75
Qualtrics International Inc	337.156	USD	4.211.843	3.279.156	0,21
Rivian Automotive Inc	66.958	USD	2.233.508	1.156.276	0,07
Salesforce Inc	207.052	USD	36.106.687	25.723.143	1,61
ServiceNow Inc	70.803	USD	27.673.320	25.758.426	1,61
Silicon Laboratories Inc	41.606	USD	5.545.486	5.289.001	0,33
Synaptics Inc	166.522	USD	18.926.576	14.847.724	0,93
Tesla Inc	20.287	USD	4.989.059	2.341.488	0,15
Texas Instruments Inc	107.579	USD	17.464.478	16.654.207	1,04
T-Mobile US Inc	298.182	USD	39.294.601	39.114.997	2,45
Toast Inc	130.451	USD	2.421.624	2.203.824	0,14
Viavi Solutions Inc	610.268	USD	7.559.739	6.009.760	0,38
Visa Inc	63.733	USD	12.906.201	12.406.810	0,78
Walt Disney Co	161.988	USD	17.525.013	13.186.711	0,83
Wolfspeed Inc	72.547	USD	5.891.063	4.693.038	0,29
Workday Inc	151.423	USD	25.178.718	23.741.027	1,49
Zillow Group Inc	48.703	USD	1.608.356	1.469.875	0,09
ZoomInfo Technologies Inc	150.102	USD	6.990.513	4.234.782	0,26
Zscaler Inc	22.313	USD	3.955.296	2.339.494	0,15
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>1.212.875.724</b>	<b>1.065.335.116</b>	<b>66,69</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>1.452.035.335</b>	<b>1.301.052.988</b>	<b>81,45</b>
<b>2) VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund <sup>1</sup>	2.111.053	USD	88.133.741	75.936.590	4,75
<b>Total Luxemburg</b>			<b>88.133.741</b>	<b>75.936.590</b>	<b>4,75</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>88.133.741</b>	<b>75.936.590</b>	<b>4,75</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.540.169.076</b>	<b>1.376.989.578</b>	<b>86,20</b>

<sup>1</sup> OICVM.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund <sup>1</sup>	1.663.155	EUR	31.008.571	30.552.161	1,91
<b>Total Luxemburg</b>			<b>31.008.571</b>	<b>30.552.161</b>	<b>1,91</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>31.008.571</b>	<b>30.552.161</b>	<b>1,91</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>31.008.571</b>	<b>30.552.161</b>	<b>1,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.571.177.647</b>	<b>1.407.541.739</b>	<b>88,11</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>190.022.725</b>	<b>11,89</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.597.564.464</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>1.376.989.578</b>	<b>84,93</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	<b>30.552.161</b>	<b>1,88</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>183.246.315</b>	<b>11,30</b>
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>21.831.953</b>	<b>1,35</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>8.787.444</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.621.407.451</b>	<b>100,00</b>

# 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	33,01
Semiconductors per a l'electrònica	15,87
Fons d'inversió	6,66
Equipament d'oficina i ordinadors	6,46
Difusió de notícies	5,71
Electrònica o equips electrònics	5,12
Oci	4,22
Altres serveis	3,92
Bancs i institucions financeres	2,89
Societats de cartera i financeres	1,38
Arts gràfiques i edició	0,83
Lleure	0,83
Immobiliàries	0,65
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,34
Indústria de l'automòbil	0,22
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>88,11</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>11,89</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.267.000	9.973.800	0,57
Scentre Group Trust 2 3.25% 11/09/2023 EMTN	7.339.000	EUR	7.743.893	7.306.121	0,42
<b>Total Austràlia</b>			<b>18.010.893</b>	<b>17.279.921</b>	<b>0,99</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.117.600	1,09
<b>Total Àustria</b>			<b>19.344.800</b>	<b>19.117.600</b>	<b>1,09</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.000.000	EUR	40.379.800	39.868.000	2,28
<b>Total Bèlgica</b>			<b>40.379.800</b>	<b>39.868.000</b>	<b>2,28</b>
<b>BERMUDES</b>					
Bacardi Ltd 2.75% 03/07/2023	11.467.000	EUR	11.906.222	11.413.793	0,65
<b>Total Bermudes</b>			<b>11.906.222</b>	<b>11.413.793</b>	<b>0,65</b>
<b>REPÚBLICA TXECA</b>					
Ceske Drahy AS 1.875% 25/05/2023	5.400.000	EUR	5.559.300	5.344.434	0,31
EP Infrastructure AS 1.659% 26/04/2024	5.000.000	EUR	4.205.000	4.396.300	0,25
<b>Total República Txeca</b>			<b>9.764.300</b>	<b>9.740.734</b>	<b>0,56</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.130.387	9.915.500	0,57
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.695.018	0,27
<b>Total Dinamarca</b>			<b>14.867.470</b>	<b>14.610.518</b>	<b>0,84</b>
<b>ESTÒNIA</b>					
Eesti Energia AS 2.384% 22/09/2023	6.600.000	EUR	6.913.500	6.496.842	0,37
<b>Total Estònia</b>			<b>6.913.500</b>	<b>6.496.842</b>	<b>0,37</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Nokia Oyj 2% 15/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.100.000	4.896.800	0,28
SBB Treasury Oyj 2.284% 08/02/2024 EMTN	35.000.000	EUR	35.043.400	32.110.400	1,84
<b>Total Finlàndia</b>			<b>40.143.400</b>	<b>37.007.200</b>	<b>2,12</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA</b>					
ALD SA 0.375% 18/07/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.076.500	8.867.520	0,51
BNP Paribas SA 1.125% 22/11/2023 EMTN	9.086.000	EUR	9.294.978	8.951.345	0,51
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.117.404	14.603.850	0,84
L'Oreal SA 0.375% 29/03/2024	8.500.000	EUR	8.486.655	8.256.900	0,47
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	9.952.600	0,57
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	11.389.000	EUR	11.497.196	11.185.934	0,64
RCI Banque SA 0.75% 10/04/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.069.300	6.967.310	0,40
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.000.000	EUR	27.150.900	26.344.170	1,51
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	2.991.540	0,17
<b>Total França</b>			<b>100.784.383</b>	<b>98.121.169</b>	<b>5,62</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Commerzbank AG 0.5% 13/09/2023 EMTN	11.627.000	EUR	11.737.920	11.437.596	0,65
Commerzbank AG 1.25% 23/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.049.500	4.917.650	0,28
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.125% 05/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.597.700	4.617.550	0,26
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 0.25% 29/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.041.100	5.844.360	0,33
Hamburg Commercial Bank AG 0.75% 23/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.500	9.682.200	0,55
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.088.500	4.947.050	0,28
Vonovia SE 0% 01/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.048.400	9.763.400	0,56
<b>Total Alemanya</b>			<b>52.647.620</b>	<b>51.209.806</b>	<b>2,91</b>
<b>HONGRIA</b>					
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	15.000.000	EUR	15.239.237	14.922.600	0,85
<b>Total Hongria</b>			<b>15.239.237</b>	<b>14.922.600</b>	<b>0,85</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.268.462	0,36
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.177.700	8.887.680	0,51
<b>Total Islàndia</b>			<b>15.578.672</b>	<b>15.156.142</b>	<b>0,87</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	13.000.000	EUR	13.444.600	12.957.230	0,74
<b>Total Indonèsia</b>			<b>13.444.600</b>	<b>12.957.230</b>	<b>0,74</b>
<b>IRLANDA</b>					
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 29/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.120.900	9.888.800	0,57
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.050.950	14.540.850	0,83
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.096.000	9.786.200	0,56
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	10.000.000	EUR	10.159.000	10.068.200	0,58
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	15.700.000	EUR	15.141.400	15.012.654	0,86
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.279.551	13.932.380	0,80
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.114.880	9.868.100	0,56
<b>Total Irlanda</b>			<b>84.962.681</b>	<b>83.097.184</b>	<b>4,76</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA</b>					
ACEA SpA 2.104% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	2.998.890	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.056.370	2.947.860	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	4.988.100	0,29
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.387.500	9.961.100	0,57
Italgas SpA 1.125% 14/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.028.300	4.834.250	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	EUR	54.859.300	53.232.850	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	20.000.000	EUR	19.116.000	18.975.200	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	EUR	55.683.390	54.135.201	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	10.161.800	9.833.300	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	48.897.501	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	20.000.000	EUR	20.039.400	19.551.200	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	40.000.000	EUR	40.076.000	39.257.600	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.000.000	EUR	20.593.000	20.137.000	1,15
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.000.000	EUR	20.340.900	19.981.600	1,14
<b>Total Itàlia</b>			<b>317.690.430</b>	<b>309.731.652</b>	<b>17,74</b>
<b>JAPÓ</b>					
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15/09/2023	8.645.000	EUR	8.950.404	8.525.699	0,49
<b>Total Japó</b>			<b>8.950.404</b>	<b>8.525.699</b>	<b>0,49</b>
<b>JERSEY</b>					
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.000.000	EUR	34.051.500	32.651.850	1,87
<b>Total Jersey</b>			<b>34.051.500</b>	<b>32.651.850</b>	<b>1,87</b>
<b>KAZAKHSTAN</b>					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.132.500	4.907.250	0,28
<b>Total Kazakhstan</b>			<b>5.132.500</b>	<b>4.907.250</b>	<b>0,28</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.207.000	EUR	19.422.484	19.172.427	1,10
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	9.922.600	0,57
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.125% 20/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.992.400	9.523.300	0,55
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2% 15/02/2024 EMTN	4.377.000	EUR	4.100.233	4.153.423	0,24
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.000.000	EUR	20.161.837	19.518.400	1,12
European Investment Bank 0% 15/03/2024	10.000.000	EUR	9.686.300	9.655.600	0,55
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 2.949% 24/01/2024	6.000.000	EUR	6.012.870	4.380.000	0,25
Logicor Financing Sarl 0.75% 15/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.550.000	4.578.900	0,26
<b>Total Luxemburg</b>			<b>84.073.395</b>	<b>80.904.650</b>	<b>4,64</b>
<b>MÈXIC</b>					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	7.000.000	EUR	7.100.100	6.824.160	0,39
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	4.000.000	EUR	4.012.000	3.913.160	0,22
Petroleos Mexicanos 4.298% 24/08/2023	12.000.000	EUR	11.814.000	11.880.240	0,68
<b>Total Mèxic</b>			<b>22.926.100</b>	<b>22.617.560</b>	<b>1,29</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
ABB Finance BV 0.625% 31/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.400	4.840.550	0,28
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	2.998.560	0,17
Bunge Finance Europe BV 1.85% 16/06/2023	11.000.000	EUR	11.151.800	10.925.200	0,63
CTP NV 0.625% 27/11/2023 EMTN	12.700.000	EUR	12.631.629	12.034.774	0,69
Heimstaden Bostad Treasury BV 2.008% 19/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	20.051.000	18.851.200	1,08
LeasePlan Corp NV 0.125% 13/09/2023 EMTN	6.100.000	EUR	6.060.350	5.946.951	0,34
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.228.000	14.892.900	0,85
NatWest Markets NV 3.048% 14/11/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.000.000	15.000.000	0,86
NIBC Bank NV 2% 09/04/2024 EMTN	8.800.000	EUR	8.868.640	8.555.624	0,49
Repsol International Finance BV 2.598% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.038.150	2,01
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.238.500	4.992.600	0,29
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	EUR	18.057.780	17.499.600	1,00
Volkswagen International Finance NV 1.125% 02/10/2023	7.000.000	EUR	7.101.220	6.891.500	0,39
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.800.000	EUR	23.826.750	23.167.872	1,33
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.011.200	9.495.300	0,54
<b>Total Països Baixos</b>			<b>196.675.269</b>	<b>191.130.781</b>	<b>10,95</b>
<b>FILIPINES</b>					
Philippine Government International Bond 0% 03/02/2023	5.000.000	EUR	5.005.000	4.976.150	0,28
<b>Total Filipines</b>			<b>5.005.000</b>	<b>4.976.150</b>	<b>0,28</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Floene Energias SA 1.375% 19/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.123.940	4.926.800	0,28
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	20.000.000	EUR	20.973.800	20.618.200	1,18
<b>Total Portugal</b>			<b>26.097.740</b>	<b>25.545.000</b>	<b>1,46</b>
<b>ESLOVÀQUIA</b>					
Slovakia Government Bond 0% 17/06/2024	10.000.000	EUR	9.601.000	9.555.600	0,55
<b>Total Eslovàquia</b>			<b>9.601.000</b>	<b>9.555.600</b>	<b>0,55</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
LG Chem Ltd 0.5% 15/04/2023	10.000.000	EUR	10.081.000	9.911.900	0,57
POSCO 0.5% 17/01/2024	5.000.000	EUR	5.026.750	4.782.900	0,27
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>15.107.750</b>	<b>14.694.800</b>	<b>0,84</b>
<b>ESPANYA</b>					
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20/06/2023	4.000.000	EUR	4.146.000	4.003.080	0,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2.977% 09/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.600	5.025.650	0,29
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.427.975	1,23
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	11.400.000	EUR	11.649.223	11.389.512	0,65
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.500.000	EUR	16.920.570	16.415.685	0,94
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 0.815% 04/12/2023	11.000.000	EUR	11.171.600	10.687.050	0,61
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	20.000.000	EUR	19.677.800	19.205.200	1,10
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	38.376.400	2,20
<b>Total Espanya</b>			<b>129.256.998</b>	<b>126.530.552</b>	<b>7,25</b>



# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUÈCIA</b>					
Akelius Residential Property AB 1.125% 14/03/2024 EMTN	6.000.000	EUR	5.990.400	5.709.180	0,33
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	5.165.000	EUR	5.358.688	5.017.229	0,29
Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023 EMTN	7.500.000	EUR	7.591.150	7.413.956	0,42
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.000.000	EUR	18.674.130	17.811.360	1,02
Vattenfall AB 1.903% 18/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.010.660	5.007.600	0,29
<b>Total Suècia</b>			<b>42.625.028</b>	<b>40.959.325</b>	<b>2,35</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	16.775.000	EUR	17.568.742	16.770.303	0,96
Barclays Plc 1.5% 03/09/2023	10.000.000	EUR	10.160.000	9.898.900	0,57
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.600.000	EUR	10.771.660	10.385.668	0,59
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	17.000.000	EUR	16.990.140	16.109.880	0,92
Credit Suisse AG 3.184% 31/05/2024 EMTN	17.000.000	EUR	17.000.000	16.345.160	0,93
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.549.300	24.918.250	1,43
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.517.980	24.595.750	1,41
ITV Plc 2% 01/12/2023	10.000.000	EUR	10.347.003	9.887.500	0,57
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.001.000	0,57
Virgin Money UK Plc 0.375% 27/05/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.864.850	4.905.950	0,28
WPP Finance 2013 3% 20/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.479.000	9.983.400	0,57
<b>Total Regne Unit</b>			<b>159.753.275</b>	<b>153.801.761</b>	<b>8,80</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.000.000	EUR	23.374.850	22.948.710	1,31
AT&T Inc 1.3% 05/09/2023	5.000.000	EUR	5.045.050	4.944.800	0,28
AT&T Inc 1.95% 15/09/2023	6.000.000	EUR	6.195.000	5.953.860	0,34
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	35.000.000	EUR	35.000.000	33.513.200	1,92
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.167.000	4.957.650	0,28
Autoliv Inc 0.75% 26/06/2023	7.904.000	EUR	8.024.457	7.807.808	0,45
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.194.400	9.780.400	0,56
Celanese US Holdings LLC 1.125% 26/09/2023	10.000.000	EUR	10.187.135	9.809.200	0,56
Eastman Chemical Co 1.5% 26/05/2023	4.906.000	EUR	4.972.280	4.874.798	0,28
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	14.886.300	0,85
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	9.942.600	0,57
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.175.320	9.851.400	0,56
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.005.310	0,52
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	26.400.000	EUR	28.130.521	26.477.880	1,51
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	23.745.000	EUR	24.202.487	23.650.970	1,35
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.000.000	EUR	20.117.000	19.727.600	1,13
McDonald's Corp 2% 01/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.130.500	4.985.500	0,29
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	7.000.000	EUR	7.152.600	6.872.810	0,39
Stryker Corp 1.125% 30/11/2023	5.000.000	EUR	5.096.000	4.907.250	0,28
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>242.973.215</b>	<b>234.898.046</b>	<b>13,43</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>1.743.907.182</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>96,87</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.743.907.182</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>96,87</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
ESPANYA					
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	30.000.000	EUR	29.340.810	29.315.700	1,68
<b>Total Espanya</b>			<b>29.340.810</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>29.340.810</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>29.340.810</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.773.247.992</b>	<b>1.721.745.115</b>	<b>98,55</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>25.373.112</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.747.118.227</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>96,14</b>
<b>INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,67</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>10.421.547</b>	<b>0,59</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>28.099.455</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>100,00</b>

# 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	27,08
Societats de cartera i financeres	24,53
Bancs i institucions financeres	22,65
Transport	3,90
Petroli	2,28
Tabac i begudes alcohòliques	1,96
Difusió de notícies	1,86
Immobiliàries	1,60
Lleure	1,42
Químiques	1,41
Indústria de l'automòbil	1,40
Mineria i indústries pesants	1,37
Alimentació o destil·leries	1,35
Serveis públics	1,11
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,08
Programari per a Internet	0,85
Altres serveis	0,70
Serveis mediambientals i reciclatge	0,61
Construcció i auxiliar de la construcció	0,57
Supranacional	0,55
Entitats de finançament hipotecari	0,27
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>98,55</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	7.000.000	USD	6.617.836	6.448.744	10,36
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	7.400.000	USD	7.089.684	6.714.592	10,79
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>13.707.520</b>	<b>13.163.336</b>	<b>21,15</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>			<b>13.707.520</b>	<b>13.163.336</b>	<b>21,15</b>
<b>TOTAL INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>13.707.520</b>	<b>13.163.336</b>	<b>21,15</b>
<b>B) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 15/06/2023	7.400.000	USD	7.202.204	6.794.348	10,92
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	6.000.000	USD	5.519.937	5.410.193	8,69
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	6.000.000	USD	5.755.155	5.433.568	8,73
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.500.000	USD	6.373.892	5.909.958	9,49
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	7.300.000	USD	7.012.817	6.656.831	10,69
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	7.200.000	USD	6.975.312	6.587.611	10,58
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	7.000.000	USD	6.778.783	6.447.797	10,36
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	5.700.000	USD	5.311.632	5.271.794	8,47
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>50.929.732</b>	<b>48.512.100</b>	<b>77,93</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>50.929.732</b>	<b>48.512.100</b>	<b>77,93</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>50.929.732</b>	<b>48.512.100</b>	<b>77,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>64.637.252</b>	<b>61.675.436</b>	<b>99,08</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>575.450</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>62.250.886</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	13.163.336	20,98
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	48.512.100	77,33
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	949.128	1,51
ALTRES ACTIUS	111.546	0,18
<b>TOTAL</b>	<b>62.736.110</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	99,08
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>99,08</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	244.544	0,04
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	916.997	0,14
Commonwealth Bank of Australia 2.493% 08/03/2023	1.000.000	EUR	1.001.000	1.000.525	0,16
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.584.192	0,40
<b>Total Austràlia</b>			<b>4.860.415</b>	<b>4.746.258</b>	<b>0,74</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	15.256.275	14.028.150	2,19
<b>Total Àustria</b>			<b>15.256.275</b>	<b>14.028.150</b>	<b>2,19</b>
<b>BÈLGICA</b>					
European Union 0.8% 04/07/2025	1.930.000	EUR	1.928.803	1.830.354	0,29
European Union 1.25% 04/02/2043	2.685.000	EUR	2.625.125	1.865.511	0,29
European Union 2% 04/10/2027 EMTN	4.873.000	EUR	4.851.023	4.638.365	0,72
European Union 2.75% 04/12/2037 EMTN	2.261.000	EUR	2.256.365	2.083.692	0,33
European Union 3% 04/03/2053	1.268.000	EUR	1.251.694	1.197.423	0,19
<b>Total Bèlgica</b>			<b>12.913.010</b>	<b>11.615.345</b>	<b>1,82</b>
<b>CANADÀ</b>					
Toronto-Dominion Bank 2.551% 03/08/2027 EMTN	600.000	EUR	600.000	559.212	0,09
<b>Total Canadà</b>			<b>600.000</b>	<b>559.212</b>	<b>0,09</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	1.910.000	EUR	1.957.576	1.901.348	0,30
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>1.957.576</b>	<b>1.901.348</b>	<b>0,30</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.515	1.451.010	0,23
Danske Bank A/S 1.375% 17/02/2027 EMTN	500.000	EUR	499.372	453.540	0,07
<b>Total Dinamarca</b>			<b>2.000.887</b>	<b>1.904.550</b>	<b>0,30</b>
<b>ESTÒNIA</b>					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	965.000	EUR	941.358	983.518	0,15
<b>Total Estònia</b>			<b>941.358</b>	<b>983.518</b>	<b>0,15</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FINLÀNDIA</b>					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	593.840	0,09
Nordea Bank Abp 1% 27/06/2029 EMTN	500.000	EUR	480.725	466.975	0,07
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.072.874	0,17
<b>Total Finlàndia</b>			<b>2.376.177</b>	<b>2.133.689</b>	<b>0,33</b>
<b>FRANÇA</b>					
ALD SA 1.25% 02/03/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.450	911.420	0,14
ALD SA 4.75% 13/10/2025 EMTN	900.000	EUR	899.631	914.931	0,14
Arkema SA 1.5% / perpetual	700.000	EUR	600.483	589.407	0,09
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.800	1.168.116	0,18
Arval Service Lease SA 4.75% 22/05/2027 EMTN	400.000	EUR	399.492	403.772	0,06
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	923.430	0,14
BPCE SA 0.375% 02/02/2026 EMTN	600.000	EUR	597.816	540.780	0,08
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.056.635	0,95
Cie de Financement Foncier SA 0.01% 10/11/2027	900.000	EUR	906.930	765.441	0,12
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	377.820	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	972.630	0,15
Dexia Credit Local SA 0.75% 25/01/2023 EMTN	800.000	EUR	799.328	799.392	0,12
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.000.510	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	24.000.000	EUR	24.397.157	23.224.320	3,63
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	14.000.000	EUR	13.694.730	13.156.920	2,06
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	16.000.000	EUR	16.199.710	15.445.760	2,41
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	6.000.000	EUR	6.208.440	5.984.520	0,94
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	4.105.726	EUR	3.899.947	3.720.773	0,58
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.655.434	0,26
RCI Banque SA 0.5% 14/07/2025 EMTN	300.000	EUR	298.800	272.237	0,04
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.876.000	EUR	4.078.884	4.281.927	0,67
TotalEnergies SE 2% / perpetual	700.000	EUR	700.000	596.267	0,09
<b>Total França</b>			<b>87.492.684</b>	<b>83.762.442</b>	<b>13,07</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	281.004	0,04
Bayer AG 0.05% 12/01/2025	300.000	EUR	301.620	279.150	0,04
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	47.000.000	EUR	47.126.910	45.586.710	7,12
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	5.000.000	EUR	5.064.554	4.920.350	0,77
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	17.000.000	EUR	17.127.740	16.594.040	2,59
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	3.000.000	EUR	2.982.060	2.896.890	0,45
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	15.000.000	EUR	14.944.050	14.434.950	2,26
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	2.000.000	EUR	2.002.200	1.978.840	0,31
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	386.124	0,06
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	2.090.000	EUR	2.589.887	2.516.822	0,39
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	500.000	EUR	451.000	428.360	0,07
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.127.200	14.631.600	2,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/06/2026 EMTN	2.492.000	EUR	2.265.477	2.249.279	0,35
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.014.475	2.964.270	0,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	193.445	0,03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 09/03/2026	1.540.000	EUR	1.467.466	1.420.404	0,22
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.400.000	EUR	9.395.018	9.294.438	1,45



# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA (continuació)</b>					
State of North Rhine-Westphalia Germany 0.125% 16/03/2023 EMTN	314.000	EUR	312.543	312.779	0,06
Volkswagen Financial Services AG 0% 12/02/2025 EMTN	500.000	EUR	467.800	458.130	0,07
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 31/01/2025 EMTN	800.000	EUR	798.880	740.664	0,12
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	694.953	0,11
<b>Total Alemanya</b>			<b>127.118.461</b>	<b>123.263.202</b>	<b>19,26</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Islandsbanki HF 0.75% 25/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.881	860.130	0,13
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	400.000	EUR	402.012	341.040	0,05
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.450.000	EUR	1.400.305	1.327.794	0,21
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.000.000	EUR	2.928.114	2.401.140	0,38
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.828.887	0,29
<b>Total Islàndia</b>			<b>7.568.482</b>	<b>6.758.991</b>	<b>1,06</b>
<b>IRLANDA</b>					
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	665.469	0,10
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	2.500.000	EUR	2.645.900	2.517.050	0,39
Johnson Controls International Plc / Tyco Fire & Security Finance SCA 3% 15/09/2028	500.000	EUR	497.395	471.450	0,07
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	200.000	EUR	198.980	178.160	0,03
<b>Total Irlanda</b>			<b>4.041.792</b>	<b>3.832.129</b>	<b>0,59</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.067.815	0,32
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	9.023.000	EUR	9.226.564	8.485.771	1,33
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	1.960.420	0,31
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.627.237	0,88
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027 EMTN	800.000	EUR	800.000	802.704	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	30.600.000	EUR	29.672.240	28.721.772	4,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.500.000	EUR	17.456.525	17.038.875	2,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.905.375	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	2.479.000	EUR	2.491.978	2.548.385	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 20/04/2023	3.000.000	EUR	3.112.379	3.100.053	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	7.381.000	EUR	7.140.378	6.941.831	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.547.000	EUR	11.477.053	10.753.742	1,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.337.028	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	51.500.000	EUR	51.678.120	50.344.340	7,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	4.700.000	EUR	5.962.492	6.596.850	1,03
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	921.190	0,14
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	902.290	0,14
UniCredit SpA 5.85% 15/11/2027 EMTN	800.000	EUR	799.584	809.520	0,13
<b>Total Itàlia</b>			<b>158.852.178</b>	<b>154.865.198</b>	<b>24,20</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JAPÓ</b>					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.273% 19/09/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.181.124	0,18
Mizuho Financial Group Inc 1.788% 10/04/2023 EMTN	590.000	EUR	590.236	590.177	0,09
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	600.000	EUR	604.607	585.678	0,09
<b>Total Japó</b>			<b>2.394.843</b>	<b>2.356.979</b>	<b>0,36</b>
<b>LETÒNIA</b>					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	94.857	0,01
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	497.105	0,08
<b>Total Letònia</b>			<b>643.250</b>	<b>591.962</b>	<b>0,09</b>
<b>LITUÀNIA</b>					
Lithuania Government International Bond 2.125% 01/06/2032 EMTN	700.000	EUR	629.951	609.077	0,10
<b>Total Lituània</b>			<b>629.951</b>	<b>609.077</b>	<b>0,10</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA 4.875% 26/09/2026 EMTN	550.000	EUR	548.048	548.449	0,09
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	1.100.000	EUR	998.520	723.602	0,11
Aroundtown SA 2.125% / perpetual	100.000	EUR	56.000	35.007	0,01
Aroundtown SA 3.375% / perpetual	1.200.000	EUR	1.076.875	555.036	0,09
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	5.000.000	EUR	4.934.450	4.934.550	0,77
European Investment Bank 2% 14/04/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.330	2.999.010	0,47
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	2.800.000	EUR	2.694.748	2.658.012	0,42
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	1.400.000	EUR	1.399.594	1.326.066	0,21
Holcim Finance Luxembourg SA 3% / perpetual	200.000	EUR	191.906	191.716	0,03
Medtronic Global Holdings SCA 2.625% 15/10/2025	600.000	EUR	597.912	583.770	0,09
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 2.658% 26/05/2065	1.600.000	EUR	1.068.577	1.030.344	0,16
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	555.114	0,09
Traton Finance Luxembourg SA 4.125% 22/11/2025 EMTN	600.000	EUR	598.704	593.298	0,09
<b>Total Luxemburg</b>			<b>17.764.752</b>	<b>16.733.974</b>	<b>2,63</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Domi 2020-1 BV 2.178% 15/04/2052	600.000	EUR	258.569	254.005	0,04
EnBW International Finance BV 3.625% 22/11/2026 EMTN	300.000	EUR	299.025	299.214	0,05
GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 1.25% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	194.984	183.918	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.496.300	2.112.400	0,33
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.300.000	EUR	1.297.907	1.202.370	0,19
ING Groep NV 2.125% 23/05/2026 EMTN	400.000	EUR	399.712	379.964	0,06
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	300.000	EUR	299.019	256.362	0,04
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	1.625.000	EUR	1.718.161	1.566.175	0,24
Volkswagen International Finance NV - A28YTB - 3.5% / perpetual	500.000	EUR	524.325	461.620	0,07
Volkswagen International Finance NV 3.748% / perpetual	1.100.000	EUR	1.051.600	931.634	0,15
<b>Total Països Baixos</b>			<b>8.539.602</b>	<b>7.647.662</b>	<b>1,20</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>NOVA ZELANDA</b>					
Bank of New Zealand 2.552% 29/06/2027 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.397.850	0,37
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>2.500.000</b>	<b>2.397.850</b>	<b>0,37</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	3.100.000	EUR	3.081.927	2.790.341	0,44
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	2.100.000	EUR	2.094.771	2.050.650	0,32
<b>Total Polònia</b>			<b>5.176.698</b>	<b>4.840.991</b>	<b>0,76</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.632% 23/07/2025	700.000	EUR	734.428	724.061	0,11
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.411.927	EUR	5.804.119	5.423.336	0,85
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.95% 15/06/2029	1.125.000	EUR	1.053.315	1.045.598	0,16
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.1% 13/02/2023	2.600.000	EUR	112.021	110.196	0,02
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 3.502% 12/05/2025	4.500.000	EUR	755.718	741.803	0,12
<b>Total Portugal</b>			<b>8.459.601</b>	<b>8.044.994</b>	<b>1,26</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.301.919	0,20
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	1.125.000	EUR	940.781	916.999	0,14
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	4.034.000	EUR	4.809.849	2.965.958	0,46
<b>Total Romania</b>			<b>7.629.690</b>	<b>5.184.876</b>	<b>0,80</b>
<b>ESPANYA</b>					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	465.870	0,07
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.452.510	0,23
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	1.000.000	EUR	999.690	999.080	0,16
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	43.700.000	EUR	44.209.642	41.963.362	6,56
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	20.000.000	EUR	19.480.140	18.589.600	2,91
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	9.000.000	EUR	9.047.700	8.896.680	1,39
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.791.000	EUR	2.769.705	2.506.685	0,39
Spain Government Bond 4.8% 31/01/2024	5.000.000	EUR	5.395.900	5.110.600	0,80
<b>Total Espanya</b>			<b>84.024.927</b>	<b>79.984.387</b>	<b>12,51</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.400.000	EUR	1.002.750	1.034.026	0,16
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1% 12/08/2027 EMTN	500.000	EUR	343.750	344.500	0,05
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	390.160	0,06
Vattenfall AB 3.25% 18/04/2024 EMTN	900.000	EUR	898.578	893.916	0,14
<b>Total Suècia</b>			<b>2.644.270</b>	<b>2.662.602</b>	<b>0,41</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUISSA</b>					
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	700.000	EUR	711.760	627.599	0,10
Credit Suisse Group AG 2.125% 13/10/2026	1.500.000	EUR	1.427.290	1.272.195	0,20
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	774.027	0,12
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	800.000	EUR	723.200	716.712	0,11
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	700.000	EUR	697.004	621.341	0,10
<b>Total Suïssa</b>			<b>4.371.054</b>	<b>4.011.874</b>	<b>0,63</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Barclays Plc 0.577% 09/08/2029	300.000	EUR	258.318	235.911	0,04
Barclays Plc 2.885% 31/01/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	472.345	0,07
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	300.000	EUR	315.870	294.090	0,05
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	431.540	0,07
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.536	758.112	0,12
HSBC Holdings Plc 6.364% 16/11/2032	900.000	EUR	900.000	909.801	0,14
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.339.425	0,21
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.208.651	1.974.336	0,31
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	500.000	EUR	500.154	488.943	0,08
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	500.000	EUR	499.260	440.905	0,07
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	764.992	0,12
<b>Total Regne Unit</b>			<b>8.862.622</b>	<b>8.110.400</b>	<b>1,28</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	2.993.310	0,47
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	752.936	0,12
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	1.853.126	0,29
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.300.000	EUR	2.300.000	1.947.594	0,30
Bank of America Corp 0.75% 26/07/2023 EMTN	2.000.000	EUR	1.979.200	1.977.820	0,31
Bank of America Corp 3.081% 22/09/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.826.175	1.775.214	0,28
Booking Holdings Inc 2.375% 23/09/2024	250.000	EUR	261.375	244.813	0,04
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	200.000	EUR	207.954	186.280	0,03
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	800.000	EUR	845.120	747.904	0,12
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	1.986.966	0,31
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	575.000	EUR	581.444	570.642	0,09
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.984	987.590	0,15
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	500.000	EUR	484.400	489.420	0,08
Goldman Sachs Group Inc 2.732% 07/02/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.210.920	1.196.208	0,19
Goldman Sachs Group Inc 4% 21/09/2029 EMTN	400.000	EUR	398.636	386.904	0,06
International Business Machines Corp 0.375% 31/01/2023	500.000	EUR	499.090	499.225	0,08
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	575.730	0,09
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.446.780	0,23
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.200.000	EUR	1.274.464	1.138.368	0,18
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.190.340	0,19
Sysco Corp 1.25% 23/06/2023	500.000	EUR	503.600	495.590	0,08
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01/02/2023 EMTN	1.600.000	EUR	1.600.800	1.600.304	0,25
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.017.943	963.450	0,15
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>28.102.630</b>	<b>26.006.514</b>	<b>4,09</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>607.723.185</b>	<b>579.538.174</b>	<b>90,59</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>607.723.185</b>	<b>579.538.174</b>	<b>90,59</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
IRLANDA					
FCA Bank SpA 4.25% 24/03/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.920	1.203.420	0,19
Glenbeigh 2 Issuer DAC 2.875% 24/03/2046	1.000.000	EUR	853.187	843.633	0,13
Mulcair Securities No 3 DAC 2.452% 24/04/2065	1.385.000	EUR	1.230.441	1.214.507	0,19
<b>Total Irlanda</b>			<b>3.282.548</b>	<b>3.261.560</b>	<b>0,51</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Domi 2022-1 BV 2.228% 15/04/2054	700.000	EUR	649.696	637.751	0,10
Dutch Property Finance 2020-2 BV 2.368% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.380.817	1.362.022	0,21
Dutch Property Finance 2021-2 BV 2.278% 28/04/2059	900.000	EUR	798.777	781.940	0,12
Jubilee Place 2.228% 17/01/2059	400.000	EUR	362.762	353.670	0,06
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.192.052</b>	<b>3.135.383</b>	<b>0,49</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Becton Dickinson and Co 0% 13/08/2023	650.000	EUR	651.905	638.092	0,10
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>651.905</b>	<b>638.092</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>7.126.505</b>	<b>7.035.035</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>7.126.505</b>	<b>7.035.035</b>	<b>1,10</b>
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 4.894% 24/02/2058	1.800.000	EUR	381.211	384.886	0,06
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 3.044% 24/01/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.800.760	0,28
Primrose Residential 2021-1 DAC 2.644% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.174.097	1.148.994	0,18
Primrose Residential 2022-1 DAC 2.894% 24/10/2061	600.000	EUR	555.104	540.789	0,08
Shamrock Residential 2022-1 DAC 2.744% 24/01/2061	1.200.000	EUR	1.066.554	1.053.117	0,16
Warrington Residential 2022-1 DAC 3.894% 24/12/2056	300.000	EUR	261.295	260.318	0,04
<b>Total Irlanda</b>			<b>5.235.088</b>	<b>5.188.864</b>	<b>0,80</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Dutch Property Finance 2022-2 BV 2.23007% 28/03/2057	500.000	EUR	492.345	492.660	0,08
<b>Total Països Baixos</b>			<b>492.345</b>	<b>492.660</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>5.727.433</b>	<b>5.681.524</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>5.727.433</b>	<b>5.681.524</b>	<b>0,88</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
FINLÀNDIA					
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	10.000.000	EUR	9.816.205	9.863.100	1,54
<b>Total Finlàndia</b>			<b>9.816.205</b>	<b>9.863.100</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>9.816.205</b>	<b>9.863.100</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>9.816.205</b>	<b>9.863.100</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>630.393.328</b>	<b>602.117.833</b>	<b>94,11</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>37.698.674</b>	<b>5,89</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>639.816.507</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	579.538.174	89,98
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	7.035.035	1,09
ALTRES VALORS MOBILIARIS	5.681.524	0,88
INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI	9.863.100	1,53
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	517.920	0,08
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	2.507.630	0,39
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	28.897.222	4,49
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	7.564.925	1,17
ALTRES ACTIUS	2.535.995	0,39
<b>TOTAL</b>	<b>644.141.525</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE EURO INCOME FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	66,27
Bancs i institucions financeres	12,87
Societats de cartera i financeres	7,14
Supranacional	3,48
Serveis públics	0,88
Tabac i begudes alcohòliques	0,70
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,61
Immobiliàries	0,54
Transport	0,34
Diversos	0,28
Entitats de finançament hipotecari	0,14
Químiques	0,13
Programari per a Internet	0,13
Petroli	0,13
Altres serveis	0,12
Mineria i indústries pesants	0,09
Cases de comerç	0,08
Equipament d'oficina i ordinadors	0,08
Indústria de l'automòbil	0,06
Assegurances	0,04
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>94,11</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>5,89</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	915.240	0,31
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	4.200.000	AUD	2.662.412	2.648.394	0,91
<b>Total Austràlia</b>			<b>3.746.866</b>	<b>3.563.634</b>	<b>1,22</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.920.000	EUR	1.877.060	1.835.290	0,63
<b>Total Àustria</b>			<b>1.877.060</b>	<b>1.835.290</b>	<b>0,63</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	2.923.738	1,01
<b>Total Bèlgica</b>			<b>3.046.993</b>	<b>2.923.738</b>	<b>1,01</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.950.000	CAD	3.528.019	3.366.933	1,16
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	6.600.000	CAD	4.662.142	4.405.721	1,52
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	465.363	0,16
CNOOC Finance 2014 ULC 4.25% 30/04/2024	800.000	USD	732.092	740.168	0,25
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	973.363	0,33
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.138.332	0,39
<b>Total Canadà</b>			<b>11.510.452</b>	<b>11.089.880</b>	<b>3,81</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	511.954	0,18
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>504.245</b>	<b>511.954</b>	<b>0,18</b>
<b>XINA</b>					
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	60.400.000	CNH	8.416.860	8.194.268	2,82
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.765.682	1,64
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	80.000.000	CNH	10.345.992	10.891.416	3,75
<b>Total Xina</b>			<b>23.255.153</b>	<b>23.851.366</b>	<b>8,21</b>
<b>EGIPTE</b>					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.197.470	0,41
<b>Total Egipte</b>			<b>1.176.973</b>	<b>1.197.470</b>	<b>0,41</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA</b>					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	754.735	0,26
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	12.310.000	EUR	12.276.384	11.912.141	4,10
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	4.720.000	EUR	4.495.476	4.435.762	1,53
<b>Total França</b>			<b>17.527.091</b>	<b>17.102.638</b>	<b>5,89</b>
<b>ALEMANYA</b>					
HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	277.043	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	894.004	0,31
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	992.450	0,34
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	373.144	0,13
<b>Total Alemanya</b>			<b>2.803.682</b>	<b>2.536.641</b>	<b>0,88</b>
<b>ISLÀNDIA</b>					
Arion Banki HF 4.875% 21/12/2024 EMTN	400.000	EUR	399.520	384.412	0,13
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	284.555	0,10
<b>Total Islàndia</b>			<b>699.190</b>	<b>668.967</b>	<b>0,23</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	1.025.000	EUR	1.094.135	1.021.628	0,35
<b>Total Indonèsia</b>			<b>1.094.135</b>	<b>1.021.628</b>	<b>0,35</b>
<b>IRLANDA</b>					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	926.471	0,32
<b>Total Irlanda</b>			<b>1.027.797</b>	<b>926.471</b>	<b>0,32</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	EUR	1.671.981	1.606.664	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	5.770.000	EUR	6.219.442	5.534.526	1,90
<b>Total Itàlia</b>			<b>7.891.423</b>	<b>7.141.190</b>	<b>2,45</b>
<b>COSTA D'IVORI</b>					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	519.400	0,18
<b>Total Costa d'Ivori</b>			<b>508.161</b>	<b>519.400</b>	<b>0,18</b>
<b>JAPÓ</b>					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	320.288	0,11
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025 EMTN	775.000	EUR	775.000	753.261	0,26
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	935.226	0,32
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.358.000.000	JPY	18.319.320	16.757.886	5,77
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	591.000.000	JPY	4.532.156	4.198.033	1,44
<b>Total Japó</b>			<b>24.814.402</b>	<b>22.964.694</b>	<b>7,90</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.152.693	0,40
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.869.593	0,64
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	886.465	0,31
<b>Total Luxemburg</b>			<b>4.083.396</b>	<b>3.908.751</b>	<b>1,35</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	750.048	0,26
<b>Total Mèxic</b>			<b>703.644</b>	<b>750.048</b>	<b>0,26</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
BMW Finance NV 0.5% 22/02/2025 EMTN	880.000	EUR	877.422	828.969	0,29
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	417.555	0,14
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.328.096	0,46
Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0.75% 31/03/2025 EMTN	400.000	EUR	399.384	377.120	0,13
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.060.661</b>	<b>2.951.740</b>	<b>1,02</b>
<b>NOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	484.410	0,17
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>497.165</b>	<b>484.410</b>	<b>0,17</b>
<b>NORUEGA</b>					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	562.913	0,19
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	473.490	0,16
<b>Total Noruega</b>			<b>1.078.634</b>	<b>1.036.403</b>	<b>0,35</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	3.390.000	PLN	802.224	709.772	0,24
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	280.818	0,10
<b>Total Polònia</b>			<b>1.088.167</b>	<b>990.590</b>	<b>0,34</b>
<b>ARÀBIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	833.504	0,29
<b>Total Aràbia Saudita</b>			<b>871.467</b>	<b>833.504</b>	<b>0,29</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.259.004	0,43
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.026.848	0,35
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	719.312	0,25
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.028.668	0,35
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	222.692	0,08

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
COREA DEL SUD (continuació)					
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.348.704	0,46
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	623.595	0,21
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.033.933	0,36
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>7.308.984</b>	<b>7.262.756</b>	<b>2,49</b>
ESPANYA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.660.000	EUR	4.719.308	4.241.299	1,46
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.382.333	0,82
<b>Total Espanya</b>			<b>7.183.207</b>	<b>6.623.632</b>	<b>2,28</b>
SUÈCIA					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	259.836	0,09
<b>Total Suècia</b>			<b>274.142</b>	<b>259.836</b>	<b>0,09</b>
REGNE UNIT					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	778.080	0,27
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	387.114	0,13
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.538.301	1,22
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	8.090.000	GBP	8.896.674	8.773.041	3,02
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	16.460.000	GBP	19.717.795	18.412.593	6,34
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.044.708	0,36
<b>Total Regne Unit</b>			<b>34.608.756</b>	<b>32.933.837</b>	<b>11,34</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	643.437	0,22
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	1.150.000	EUR	1.190.791	1.119.031	0,39
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	372.508	0,13
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	1.340.000	USD	1.208.273	1.186.658	0,41
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	245.000	USD	211.572	220.438	0,08
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	548.304	0,19
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.823.573	0,63
JPMorgan Chase & Co 3.54% 01/05/2028	450.000	USD	418.973	388.157	0,13
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	1.420.000	USD	1.222.665	1.173.135	0,40
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>7.743.141</b>	<b>7.475.241</b>	<b>2,58</b>
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.612.499	0,55
<b>Total Veneçuela</b>			<b>1.582.691</b>	<b>1.612.499</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>171.567.678</b>	<b>164.978.208</b>	<b>56,78</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.870.000	USD	3.343.292	3.443.560	1,18
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	19.350.000	USD	17.518.792	17.727.726	6,10
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	18.300.000	USD	15.683.148	15.420.129	5,31
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	3.000.000	USD	2.852.082	2.667.560	0,92
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	19.690.000	USD	18.075.104	17.762.482	6,11
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	25.110.000	USD	23.574.466	22.351.371	7,69
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.700.000	USD	1.666.429	1.553.990	0,53
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>82.713.313</b>	<b>80.926.818</b>	<b>27,84</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>			<b>82.713.313</b>	<b>80.926.818</b>	<b>27,84</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>254.280.991</b>	<b>245.905.026</b>	<b>84,62</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
AUSTRÀLIA					
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.220.956	0,42
<b>Total Austràlia</b>			<b>1.204.192</b>	<b>1.220.956</b>	<b>0,42</b>
CANADÀ					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	548.048	0,19
Nutrien Ltd 5.9% 07/11/2024	240.000	USD	239.916	227.614	0,08
<b>Total Canadà</b>			<b>828.746</b>	<b>775.662</b>	<b>0,27</b>
ILLES CAIMAN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	610.000	USD	533.256	527.392	0,18
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>533.256</b>	<b>527.392</b>	<b>0,18</b>
XILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.380.000	USD	1.220.902	1.222.081	0,42
<b>Total Xile</b>			<b>1.220.902</b>	<b>1.222.081</b>	<b>0,42</b>
FRANÇA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	770.205	0,26
<b>Total França</b>			<b>780.491</b>	<b>770.205</b>	<b>0,26</b>
JAPÓ					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	270.055	0,09
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	669.145	0,23
<b>Total Japó</b>			<b>963.405</b>	<b>939.200</b>	<b>0,32</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG</b>					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	234.230	0,08
<b>Total Luxemburg</b>			<b>249.463</b>	<b>234.230</b>	<b>0,08</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Enel Finance International NV 4.25% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	952.502	0,33
<b>Total Països Baixos</b>			<b>974.319</b>	<b>952.502</b>	<b>0,33</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	948.478	0,33
Korea Development Bank 4.50099% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	513.478	0,18
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.135.022	0,39
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>2.647.905</b>	<b>2.596.978</b>	<b>0,90</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	709.353	0,24
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.397.099	0,48
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.040.394	0,36
Hyundai Capital America 1% 17/09/2024	1.090.000	USD	920.389	943.502	0,32
Synchrony Bank 5.625% 23/08/2027	350.000	USD	347.360	319.931	0,11
Synchrony Financial 4.875% 13/06/2025	350.000	USD	325.908	319.580	0,11
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>4.839.732</b>	<b>4.729.859</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>14.242.411</b>	<b>13.969.065</b>	<b>4,80</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>14.242.411</b>	<b>13.969.065</b>	<b>4,80</b>
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	887.656	0,31
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>856.697</b>	<b>887.656</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>856.697</b>	<b>887.656</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>856.697</b>	<b>887.656</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>269.380.099</b>	<b>260.761.747</b>	<b>89,73</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>29.847.254</b>	<b>10,27</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>290.609.001</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR)		
Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	245.905.026	84,15
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	13.969.065	4,78
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	887.656	0,30
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	2.866.800	0,98
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	23.333	0,01
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	14.290.098	4,89
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	212.701	0,07
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	140.000	0,05
<b>ALTRES ACTIUS</b>	13.932.296	4,77
<b>TOTAL</b>	<b>292.226.975</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	72,19
Bancs i institucions financeres	6,97
Societats de cartera i financeres	4,32
Supranacional	2,41
Petroli	0,86
Mineria i indústries pesants	0,72
Serveis públics	0,69
Transport	0,57
Difusió de notícies	0,42
Immobiliàries	0,23
Programari per a Internet	0,18
Indústria de l'automòbil	0,09
Químiques	0,08
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>89,73</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>10,27</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	464.492	0,09
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.540.608	0,31
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	1.730.000	EUR	1.545.392	1.344.210	0,27
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.026.000	EUR	7.071.318	6.957.497	1,38
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	774.311	0,15
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.405.000	EUR	8.753.402	7.217.121	1,43
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	1.610.000	EUR	921.677	612.782	0,12
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.566.255	1,30
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	869.646	0,17
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	662.020	0,13
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	932.841	0,19
<b>Total Àustria</b>			<b>31.212.388</b>	<b>27.941.783</b>	<b>5,54</b>
<b>BÈLGICA</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	6.311.000	EUR	6.365.026	4.852.717	0,96
European Union 0.4% 04/02/2037	12.078.000	EUR	11.401.877	8.096.849	1,61
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	1.510.000	EUR	1.526.993	904.852	0,18
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	980.000	EUR	709.941	523.888	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	2.866.478	0,57
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.300.000	EUR	4.401.179	3.270.279	0,65
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.599.012	0,91
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	2.317.720	EUR	2.304.231	1.393.946	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.393.104	0,48
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.134.262	0,42
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	1.957.188	0,39
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	831.887	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.202.716	0,24
<b>Total Bèlgica</b>			<b>45.470.269</b>	<b>35.027.178</b>	<b>6,96</b>
<b>FRANÇA</b>					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.229.828	0,84
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	EUR	3.918.778	3.690.215	0,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	1.800.000	EUR	1.544.346	1.353.060	0,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	4.402.000	EUR	4.461.977	3.613.250	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.151.251	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.811.799	0,76
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.064.000	EUR	2.144.613	1.909.324	0,38
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	983.260	0,20
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	17.792.698	EUR	17.948.508	15.913.077	3,16
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	568.058	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	464.582	0,09
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	7.858.218	EUR	8.018.507	6.965.839	1,38
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.290.751	0,46
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.042.973	0,41



# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA (continuació)</b>					
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.615.665	EUR	3.509.260	2.803.658	0,56
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	5.710.000	EUR	5.797.135	5.106.681	1,01
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	7.318.816	EUR	8.215.409	4.922.636	0,98
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.827.686	0,56
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	977.595	0,19
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.285.564	2,24
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	1.474.710	0,29
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.702.083	0,54
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.341.430	EUR	10.579.617	8.116.128	1,61
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	2.659.187	0,53
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	981.200	0,19
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.595.671	0,52
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	638.788	0,13
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	590.000	EUR	878.516	676.264	0,13
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.187.560	0,63
<b>Total França</b>			<b>117.929.768</b>	<b>100.942.678</b>	<b>20,05</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Bundesobligation 0% 10/04/2026	6.796.000	EUR	6.728.710	6.254.563	1,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	3.210.000	EUR	3.005.459	2.620.484	0,52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	7.116.000	EUR	6.485.963	5.655.085	1,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.177.170	0,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.081.881	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	5.526.000	EUR	4.995.283	4.683.838	0,93
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	4.816.968	0,96
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	864.365	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	1.629.000	EUR	1.155.401	792.166	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	8.870.774	1,76
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	6.493.682	EUR	6.850.468	6.089.580	1,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.625.328	0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.179.941	2,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.317.623	0,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.557.160	0,31
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	959.509	EUR	959.845	930.657	0,19
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	11.000.000	EUR	10.694.970	10.585.630	2,10
<b>Total Alemanya</b>			<b>76.164.106</b>	<b>69.103.213</b>	<b>13,72</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	2.850.710	0,57
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.130.079	0,62
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	361.000	EUR	393.129	287.111	0,06
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.732.680	0,34
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	500.000	EUR	537.850	503.410	0,10
<b>Total Irlanda</b>			<b>10.421.975</b>	<b>8.503.990</b>	<b>1,69</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	5.507.797	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	5.995.000	EUR	5.698.094	5.895.064	1,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.624.467	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.062.462	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	4.390.000	EUR	3.522.998	3.196.052	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.133.218	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	1.638.000	EUR	1.493.712	1.490.285	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	5.864.778	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.948.827	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.337.915	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.800.000	EUR	4.313.232	3.779.568	0,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	643.406	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.908.000	EUR	10.633.091	9.928.571	1,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.422.000	EUR	5.869.586	5.182.293	1,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.727.530	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	2.172.000	EUR	2.147.090	1.215.286	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	100.000	EUR	98.988	59.065	0,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	525.784	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.200.408	1,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.494.054	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	656.670	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	10.120.985	2,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	947.068	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.560.000	EUR	2.713.402	2.034.586	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.088.300	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	5.390.000	EUR	6.532.794	5.139.311	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	500.000	EUR	550.430	462.535	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.575.000	EUR	2.175.052	1.548.650	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	910.503	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	2.650.000	EUR	3.167.891	2.692.930	0,53
<b>Total Itàlia</b>			<b>108.729.395</b>	<b>94.418.368</b>	<b>18,73</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.630.000	EUR	1.591.972	1.254.872	0,25
<b>Total Luxemburg</b>			<b>1.591.972</b>	<b>1.254.872</b>	<b>0,25</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.224.650	0,24
<b>Total Mèxic</b>			<b>1.277.486</b>	<b>1.224.650</b>	<b>0,24</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.608.039	1,11
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.236.454	0,84
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	7.789.000	EUR	7.057.847	6.249.504	1,24
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	539.274	0,11
<b>Total Països Baixos</b>			<b>18.163.155</b>	<b>16.633.271</b>	<b>3,30</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.800.000	EUR	5.993.850	5.751.576	1,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.485.941	0,49
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.154.018	0,43
<b>Total Portugal</b>			<b>11.014.710</b>	<b>10.391.535</b>	<b>2,06</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	4.000.000	EUR	3.178.049	2.770.040	0,55
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	2.590.000	EUR	1.937.320	1.721.858	0,34
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.950.000	EUR	1.770.262	1.340.118	0,27
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	268.270	0,05
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.240.434	0,45
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	4.674.000	EUR	3.756.401	2.608.045	0,52
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.184.000	EUR	2.167.193	1.217.536	0,24
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.342.835	0,27
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	488.618	0,10
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	663.000	EUR	489.782	379.760	0,08
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	225.000	EUR	186.750	183.400	0,04
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	647.746	0,13
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.553.000	EUR	1.443.730	1.120.738	0,22
<b>Total Romania</b>			<b>22.151.537</b>	<b>16.329.398</b>	<b>3,26</b>
<b>ESLOVÈNIA</b>					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	2.200.000	EUR	2.190.914	1.618.320	0,32
<b>Total Eslovènia</b>			<b>2.190.914</b>	<b>1.618.320</b>	<b>0,32</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.970.000	EUR	4.950.170	4.935.160	0,98
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.180.279	1,03
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	78.000	EUR	77.667	77.105	0,02
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	19.249.000	EUR	18.597.379	14.892.181	2,96
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	462.915	0,09
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	6.133.000	EUR	5.207.541	3.153.159	0,63
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	4.530.000	EUR	4.411.549	4.246.603	0,84
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.367.640	0,27
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	6.530.000	EUR	6.549.124	6.032.871	1,20
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.462.579	0,69
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	978.285	0,19
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.458.524	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.523.000	EUR	3.995.718	3.189.020	0,63
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.887.957	0,97
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.009.299	0,20
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	2.168.000	EUR	2.127.220	1.971.514	0,39
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.796.751	0,36
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.760.567	0,35
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	2.445.000	EUR	2.735.649	2.544.560	0,51
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	590.000	EUR	799.503	652.723	0,13
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	601.071	0,12
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	5.993.095	1,19
<b>Total Espanya</b>			<b>82.197.960</b>	<b>70.653.858</b>	<b>14,04</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>528.515.635</b>	<b>454.043.114</b>	<b>90,16</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR</b>					
ITÀLIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	3.700.000	EUR	3.655.385	3.640.652	0,72
<b>Total Itàlia</b>			<b>3.655.385</b>	<b>3.640.652</b>	<b>0,72</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: BONS DEL TRESOR</b>			<b>3.655.385</b>	<b>3.640.652</b>	<b>0,72</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>532.171.020</b>	<b>457.683.766</b>	<b>90,88</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
MÈXIC					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	10.486.000	EUR	10.583.865	7.345.128	1,46
<b>Total Mèxic</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>542.754.885</b>	<b>465.028.894</b>	<b>92,34</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>38.567.758</b>	<b>7,66</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>503.596.652</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>457.683.766</b>	<b>89,11</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,43</b>
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	<b>2.846.896</b>	<b>0,55</b>
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	<b>3.127.931</b>	<b>0,61</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>29.686.549</b>	<b>5,78</b>
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	<b>8.028.181</b>	<b>1,56</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>4.952.781</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTAL</b>	<b>513.671.232</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE EURO BOND FUND**  
**DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS**  
(expressada com a percentatge de l'actiu net)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	89,24
Supranacional	3,10
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>92,34</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>7,66</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	665.095	0,09
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	770.728	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	722.920	0,10
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	14.100.000	AUD	7.511.773	7.023.987	0,97
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	7.120.000	AUD	3.867.358	3.682.182	0,51
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	5.456.000	AUD	4.099.952	3.618.342	0,50
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.204.027	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.413.975	0,20
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	517.000	EUR	514.419	419.701	0,06
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	1.945.000	USD	1.726.151	1.642.475	0,23
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.150.175	0,16
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	677.105	0,09
<b>Total Austràlia</b>			<b>26.445.896</b>	<b>23.990.712</b>	<b>3,33</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	2.250.000	EUR	1.001.250	856.373	0,12
<b>Total Àustria</b>			<b>1.001.250</b>	<b>856.373</b>	<b>0,12</b>
<b>BÈLGICA</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	210.000	EUR	208.196	161.475	0,02
European Union 0.4% 04/02/2037	310.000	EUR	307.579	207.818	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.110.514	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	730.000	EUR	931.258	505.240	0,07
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.430.000	EUR	1.676.513	1.170.384	0,16
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	3.500.000	EUR	3.531.815	3.488.450	0,48
<b>Total Bèlgica</b>			<b>8.043.100</b>	<b>6.643.881</b>	<b>0,91</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	588.000	CAD	528.007	417.082	0,06
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	11.224.000	CAD	7.600.744	6.727.401	0,93
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	9.430.000	CAD	6.313.590	5.614.036	0,78
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	4.667.000	CAD	3.425.565	3.039.310	0,42
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	900.000	USD	810.548	797.540	0,11
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.356.692	0,19
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	706.028	0,10
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	491.000	USD	480.462	436.506	0,06
<b>Total Canadà</b>			<b>21.482.143</b>	<b>19.094.595</b>	<b>2,65</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.125.000	USD	917.517	836.152	0,12
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.211.599	0,31
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>3.554.669</b>	<b>3.047.751</b>	<b>0,43</b>
<b>XINA</b>					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	16.000.000	CNH	2.063.241	2.264.273	0,31
China Government Bond 2.37% 20/01/2027	29.000.000	CNH	4.048.176	3.890.091	0,54
China Government Bond 2.69% 15/08/2032	22.000.000	CNH	3.123.556	2.930.353	0,41
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	38.000.000	CNH	5.027.273	5.315.586	0,74
China Government Bond 3.52% 25/04/2046	4.000.000	CNH	599.226	557.080	0,08
China Government Bond 3.53% 18/10/2051	3.000.000	CNH	472.712	425.214	0,06
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	21.000.000	CNH	2.768.352	3.116.757	0,43
<b>Total Xina</b>			<b>18.102.536</b>	<b>18.499.354</b>	<b>2,57</b>
<b>REPÚBLICA TXECA</b>					
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	11.800.000	CZK	415.891	361.912	0,05
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	1.900.000	EUR	1.624.780	1.221.681	0,17
<b>Total República Txeca</b>			<b>2.040.671</b>	<b>1.583.593</b>	<b>0,22</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	681.727	0,09
Nykredit Realkredit AS 6% 01/10/2053	8.000.000	DKK	1.088.817	1.080.020	0,15
Nykredit Realkredit AS 6% 01/10/2053	5.500.000	DKK	745.316	739.718	0,10
<b>Total Dinamarca</b>			<b>2.667.486</b>	<b>2.501.466</b>	<b>0,34</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
SBB Treasury Oyj 0.75% 14/12/2028 EMTN	1.000.000	EUR	605.000	635.200	0,09
<b>Total Finlàndia</b>			<b>605.000</b>	<b>635.200</b>	<b>0,09</b>
<b>FRANÇA</b>					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	300.000	EUR	298.395	225.285	0,03
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.150.000	EUR	1.096.071	1.015.416	0,14
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.264.380	0,18
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.681.196	0,37
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.220.954	0,17
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	1.100.000	GBP	1.508.957	1.082.840	0,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.392.000	EUR	3.294.427	2.784.221	0,39
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.840.000	EUR	3.264.396	2.947.430	0,41
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.683.000	EUR	1.548.629	1.054.029	0,15
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.884.000	EUR	4.115.345	3.011.731	0,42
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.740.000	EUR	2.031.552	1.336.685	0,19
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	2.500.000	EUR	2.351.119	2.265.600	0,31

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.000.000	EUR	992.840	672.350	0,09
Orange SA 5.25% / perpetual	960.000	EUR	1.093.299	965.453	0,13
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	1.750.000	USD	1.606.961	1.616.362	0,22
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	422.625	0,06
<b>Total França</b>			<b>28.958.697</b>	<b>24.566.557</b>	<b>3,41</b>
ALEMANYA					
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	700.000	EUR	719.586	684.978	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 110256 - 0% 15/08/2031	4.250.000	EUR	3.701.981	3.426.393	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.025.000	EUR	4.808.516	3.530.163	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	1.062.000	EUR	929.494	541.567	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	940.000	EUR	702.320	478.610	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	747.000	EUR	1.160.259	819.108	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	2.150.000	EUR	3.603.821	2.602.726	0,36
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.300.000	EUR	1.297.114	1.274.988	0,18
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.800.000	EUR	3.645.429	2.814.888	0,39
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	910.000	EUR	904.131	779.433	0,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.259.982	0,17
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.743.291	0,24
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	200.000	EUR	198.400	152.328	0,02
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	657.936	0,09
<b>Total Alemanya</b>			<b>26.449.756</b>	<b>20.766.391</b>	<b>2,87</b>
HONGRIA					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	90.816	0,01
<b>Total Hongria</b>			<b>186.732</b>	<b>90.816</b>	<b>0,01</b>
ISLÀNDIA					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	326.461	0,05
<b>Total Islàndia</b>			<b>396.652</b>	<b>326.461</b>	<b>0,05</b>
ÍNDIA					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	665.000	USD	586.781	540.848	0,07
<b>Total Índia</b>			<b>586.781</b>	<b>540.848</b>	<b>0,07</b>
INDONÈSIA					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.586.263	0,22
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	550.000	EUR	561.259	524.695	0,07
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	4.220.000	EUR	4.321.220	4.125.767	0,57
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	20.500.000.000	IDR	1.236.103	1.203.213	0,17
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.820.777	0,25
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.733.381	0,24



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>INDONÈSIA (continuació)</b>					
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	280.602	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	1.120.000	USD	923.597	749.762	0,10
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	423.920	0,06
<b>Total Indonèsia</b>			<b>13.461.386</b>	<b>12.448.380</b>	<b>1,72</b>
<b>IRLANDA</b>					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2.45% 29/10/2026	900.000	USD	771.499	736.706	0,10
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.330.000	USD	1.150.421	876.510	0,12
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.200.000	EUR	1.213.512	969.576	0,13
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	5.000.000	EUR	4.166.250	3.844.150	0,53
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	666.260	0,09
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.904.000	1.912.440	0,26
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	945.412	0,13
Taurus 2019-4 FIN DAC 3.203% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.750.641	1.708.890	0,24
<b>Total Irlanda</b>			<b>12.620.347</b>	<b>11.659.944</b>	<b>1,60</b>
<b>ISRAEL</b>					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.804.000	EUR	1.884.352	1.615.590	0,22
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.182.000	USD	1.024.750	988.882	0,14
<b>Total Israel</b>			<b>2.909.102</b>	<b>2.604.472</b>	<b>0,36</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.105.830	0,15
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	1.625.000	USD	1.380.607	1.500.634	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	7.000.000	EUR	6.781.530	6.775.090	0,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	9.454.000	EUR	10.176.206	9.210.560	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	840.000	EUR	905.302	856.466	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.720.000	EUR	1.633.372	1.120.907	0,16
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	1.470.000	USD	1.212.758	1.287.719	0,18
<b>Total Itàlia</b>			<b>23.262.128</b>	<b>21.857.206</b>	<b>3,04</b>
<b>JAPÓ</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	862.733	0,12
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	566.852	0,08
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	409.000.000	JPY	2.697.794	2.748.833	0,38
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.931.742	0,41
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	519.000.000	JPY	3.636.042	2.780.456	0,39
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	386.000.000	JPY	2.903.814	2.489.570	0,34
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	448.000.000	JPY	3.540.631	2.792.543	0,39
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	290.000.000	JPY	2.039.330	1.770.316	0,25
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	226.000.000	JPY	1.745.061	1.734.794	0,24
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	111.000.000	JPY	887.701	851.224	0,12
<b>Total Japó</b>			<b>22.984.897</b>	<b>19.529.063</b>	<b>2,72</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.400.000	EUR	1.056.500	1.087.870	0,15
<b>Total Jersey</b>			<b>1.056.500</b>	<b>1.087.870</b>	<b>0,15</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	633.787	0,09
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	777.420	0,11
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	500.000	EUR	492.485	374.530	0,05
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.356.673	0,60
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 3.408% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.325.492	0,18
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	400.000	EUR	411.274	358.960	0,05
<b>Total Luxemburg</b>			<b>9.102.931</b>	<b>7.826.862</b>	<b>1,08</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	940.000	USD	841.455	853.535	0,12
<b>Total Malàisia</b>			<b>841.455</b>	<b>853.535</b>	<b>0,12</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	360.000	MXN	1.680.706	1.600.003	0,22
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	861.300	MXN	4.101.286	4.021.119	0,56
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	796.292	0,11
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	3.060.000	EUR	3.349.740	2.953.940	0,41
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	660.000	USD	618.184	589.025	0,08
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.123.000	EUR	2.083.418	2.076.910	0,29
<b>Total Mèxic</b>			<b>13.012.698</b>	<b>12.037.289</b>	<b>1,67</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	425.000	EUR	424.970	346.112	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	544.000	EUR	547.918	436.511	0,06
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	800.000	EUR	797.000	614.832	0,09
AT Securities BV 5.25% / perpetual	3.500.000	USD	3.062.278	1.508.550	0,21
E-Mac de 2006-lbv 5.648% 25/05/2057	5.200.000	EUR	1.531.731	1.535.028	0,21
E-MAC NL 2004-II BV 4.823% 25/01/2037	7.500.000	EUR	671.267	636.629	0,09
E-MAC Program BV 3.293% 25/07/2046	2.900.000	EUR	545.767	534.786	0,07
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	761.382	0,11
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	1.500.000	EUR	1.530.565	1.486.275	0,21
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.000.000	EUR	1.007.524	879.400	0,12
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	500.000	EUR	534.554	463.370	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.084.000	EUR	3.075.059	2.493.599	0,35
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	199.120	0,03
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.188.720	0,16
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.200.000	USD	1.118.222	1.089.671	0,15
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	613.000	EUR	622.366	531.716	0,07
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	350.000	EUR	347.834	262.822	0,04

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PAÏSOS BAIXOS (continuació)</b>					
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	628.075	0,09
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.090.005	0,15
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	663.000	EUR	661.324	560.394	0,08
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.600.000	EUR	1.527.200	1.519.248	0,21
<b>Total Països Baixos</b>			<b>22.537.692</b>	<b>18.766.245</b>	<b>2,61</b>
<b>NOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	6.000.000	NZD	3.488.619	2.883.332	0,40
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	2.928.000	NZD	1.737.774	1.690.464	0,23
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>5.226.393</b>	<b>4.573.796</b>	<b>0,63</b>
<b>NORUEGA</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	5.266.682	0,73
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.894.078	0,40
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	26.784.000	NOK	2.535.925	2.322.874	0,32
<b>Total Noruega</b>			<b>11.367.854</b>	<b>10.483.634</b>	<b>1,45</b>
<b>PERÚ</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	5.355.000	PEN	1.260.145	1.207.294	0,17
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	346.295	0,05
<b>Total Perú</b>			<b>1.621.533</b>	<b>1.553.589</b>	<b>0,22</b>
<b>FILIPINES</b>					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	344.407	0,05
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	500.000	EUR	343.250	339.545	0,05
<b>Total Filipines</b>			<b>781.856</b>	<b>683.952</b>	<b>0,10</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.900.000	PLN	604.903	485.102	0,07
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	3.688.506	0,51
<b>Total Polònia</b>			<b>4.400.241</b>	<b>4.173.608</b>	<b>0,58</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Hefesto STC - Guincho Finance 4.436% 30/11/2038	1.000.000	EUR	127.569	126.410	0,02
<b>Total Portugal</b>			<b>127.569</b>	<b>126.410</b>	<b>0,02</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	4.760.000	EUR	4.090.455	3.296.348	0,46
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	4.310.000	EUR	3.634.412	2.865.331	0,40
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	550.000	EUR	548.482	408.931	0,06
<b>Total Romania</b>			<b>8.273.349</b>	<b>6.570.610</b>	<b>0,92</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>RÚSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 <sup>1</sup>	356.500.000	RUB	3.712.372	-	-
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025 <sup>1</sup>	4.000.000	EUR	4.366.300	-	-
<b>Total Rússia</b>			<b>8.078.672</b>	-	-
<b>SINGAPUR</b>					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	394.892	0,05
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.050.817	0,15
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.870.727	0,26
<b>Total Singapur</b>			<b>3.422.489</b>	<b>3.316.436</b>	<b>0,46</b>
<b>ESLOVÈNIA</b>					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	2.300.000	EUR	2.300.000	2.264.718	0,31
<b>Total Eslovènia</b>			<b>2.300.000</b>	<b>2.264.718</b>	<b>0,31</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	43.100.000	ZAR	2.347.398	2.113.826	0,29
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>2.347.398</b>	<b>2.113.826</b>	<b>0,29</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.105.750	0,15
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.109.645	0,15
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.084.525	0,15
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	445.385	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	440.726	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.623.269	0,22
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	675.102	0,09
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	879.841	0,12
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.755.913	0,24
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>9.387.786</b>	<b>9.120.156</b>	<b>1,24</b>
<b>ESPANYA</b>					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	600.000	EUR	592.320	481.002	0,07
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	573.702	0,08
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.291.306	0,18
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.290.518	1.110.226	0,15
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	318.608	0,04
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	966.080	0,13
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	238.000	EUR	236.530	157.370	0,02
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	92.540	0,01
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	2.995.000	EUR	2.918.093	2.723.563	0,38
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	655.000	EUR	650.356	601.362	0,08
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	3.500.000	EUR	3.580.290	3.548.650	0,49
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	3.500.000	EUR	3.716.300	3.642.310	0,50
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.514.170	3.471.685	0,48
<b>Total Espanya</b>			<b>20.110.180</b>	<b>18.978.404</b>	<b>2,61</b>

<sup>1</sup> Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>SUÈCIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	507.598	416.460	0,06
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1% 12/08/2027 EMTN	1.000.000	EUR	670.000	689.000	0,10
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1.125% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	737.650	0,10
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	10.040.000	SEK	996.643	891.937	0,12
Sweden Government Bond 1.75% 11/11/2033	5.300.000	SEK	495.689	445.035	0,06
<b>Total Suècia</b>			<b>3.354.930</b>	<b>3.180.082</b>	<b>0,44</b>
<b>SUISSA</b>					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	985.479	0,14
Credit Suisse Group AG 7.75% 01/03/2029	1.050.000	EUR	1.063.871	1.040.487	0,14
Credit Suisse Group AG 9.016% 15/11/2033	1.050.000	USD	1.051.990	1.012.250	0,14
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	1.725.000	CHF	1.745.357	1.648.954	0,23
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.381.940	0,19
<b>Total Suïssa</b>			<b>6.366.878</b>	<b>6.069.110</b>	<b>0,84</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	723.087	628.891	0,09
<b>Total de Togo</b>			<b>723.087</b>	<b>628.891</b>	<b>0,09</b>
<b>EMIRATS ÀRABS UNITS</b>					
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.700.000	USD	1.762.919	1.566.342	0,22
<b>Total Emirats Àrabs Units</b>			<b>1.762.919</b>	<b>1.566.342</b>	<b>0,22</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	399.112	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.2963% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	293.307	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 3.87144% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.014.505	0,14
EuroMASTR Plc 5.4963% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.393.866	1.149.564	0,16
Eurosail 2006-3nc Plc 2.44% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.292.817	0,18
HSBC Holdings Plc 7.39% 03/11/2028	1.725.000	USD	1.716.674	1.697.474	0,24
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.230.000	EUR	1.222.792	869.032	0,12
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.248.845	0,17
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.284.761	0,18
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	371.093	0,05
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	772.022	0,11
Ribbon Finance 2018 Plc 4.0954% 20/04/2028	1.500.000	GBP	1.145.483	1.065.520	0,15
Standard Chartered Plc 4.35% 18/03/2026 EMTN	15.000.000	CNH	2.131.426	2.013.529	0,28
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.400.000	USD	1.390.752	1.352.513	0,19
Trinidad Mortgage Securities 2018-1 Plc 4.6998% 24/01/2059	1.300.000	GBP	1.302.839	1.304.764	0,18
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	3.500.000	GBP	3.731.923	3.664.971	0,51
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	1.500.000	GBP	1.660.834	1.320.384	0,18
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	2.617.500	GBP	2.422.219	1.314.987	0,18
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	5.800.000	GBP	5.401.054	4.880.211	0,68
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	3.891.000	GBP	3.603.010	2.785.704	0,39
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.160.000	GBP	3.447.837	2.239.827	0,31
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	1.266.200	GBP	1.927.555	1.492.314	0,21

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.260.000	GBP	2.046.012	1.458.933	0,20
Uropa Securities Plc 3.46613% 10/10/2040	1.500.000	GBP	1.099.695	1.050.114	0,15
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.425.000	EUR	1.526.844	1.362.642	0,19
<b>Total Regne Unit</b>			<b>43.969.823</b>	<b>37.698.945</b>	<b>5,25</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	730.000	USD	590.238	567.522	0,08
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	521.756	0,07
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.483.000	USD	1.564.194	1.240.704	0,17
American Express Co 2.55% 04/03/2027	725.000	USD	650.115	617.519	0,09
Aon Corp 2.8% 15/05/2030	662.000	USD	565.925	527.950	0,07
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	876.000	USD	855.047	765.299	0,11
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.039.324	0,14
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.484.532	0,21
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	1.100.000	USD	963.260	824.147	0,11
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.107.000	USD	1.107.357	966.785	0,13
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.362.950	0,19
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.475.000	USD	1.318.328	1.359.598	0,19
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	732.942	0,10
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.200.000	EUR	1.199.412	1.138.560	0,16
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	1.100.000	USD	1.088.507	1.015.968	0,14
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	775.000	USD	638.743	585.994	0,08
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.094.023	0,15
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	972.000	USD	867.850	803.274	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	741.000	USD	763.953	555.064	0,08
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.483.000	USD	1.325.684	1.173.574	0,16
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.471.000	USD	1.470.669	1.248.693	0,17
CVS Health Corp 5.05% 25/03/2048	75.000	USD	64.482	63.091	0,01
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	975.000	USD	841.969	877.258	0,12
Deutsche Bank AG 2.222% 18/09/2024	675.000	USD	593.862	609.957	0,08
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.271.000	USD	1.265.947	940.653	0,13
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.456.143	0,20
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	930.000	USD	890.970	793.565	0,11
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	433.938	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	1.945.000	USD	1.600.992	1.604.550	0,22
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	796.041	0,11
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	775.000	USD	647.035	577.331	0,08
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.000.000	USD	1.829.657	1.800.703	0,25
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	1.367.000	USD	1.697.775	1.356.433	0,19
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	852.000	USD	887.420	656.581	0,09
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.600.000	AUD	2.267.775	2.242.098	0,31
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	2.425.000	USD	2.004.355	1.738.479	0,24
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.75% 01/11/2029	2.125.000	USD	1.901.626	1.718.776	0,24
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	1.945.000	USD	1.654.871	1.512.067	0,21
NVIDIA Corp 2.85% 01/04/2030	750.000	USD	658.909	613.148	0,08
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.000.000	USD	1.832.461	1.826.208	0,25
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	786.645	0,11
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	659.611	0,09
Southern Co 3.25% 01/07/2026	915.000	USD	857.623	806.915	0,11

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	706.329	0,10
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	813.106	0,11
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	915.000	USD	917.094	677.001	0,09
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	475.000	USD	401.209	379.145	0,05
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	500.000	USD	450.481	397.475	0,06
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	350.000	EUR	387.553	329.809	0,05
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>51.758.628</b>	<b>46.799.234</b>	<b>6,46</b>
VENEÇUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.090.276	0,29
<b>Total Venèçuela</b>			<b>2.062.089</b>	<b>2.090.276</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>449.754.179</b>	<b>393.806.883</b>	<b>54,56</b>

### 2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ

IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF <sup>1</sup>	8.415.000	USD	40.392.907	38.607.681	5,35
<b>Total Irlanda</b>			<b>40.392.907</b>	<b>38.607.681</b>	<b>5,35</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>40.392.907</b>	<b>38.607.681</b>	<b>5,35</b>

### 3) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR

ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% 15/01/2032	2.855.000	USD	2.772.367	2.515.142	0,35
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	2.920.000	USD	2.754.179	2.570.870	0,36
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	8.600.000	USD	8.748.266	8.096.223	1,12
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	4.450.000	USD	3.888.178	3.565.655	0,49
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.831.000	USD	3.248.121	3.187.452	0,44
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	17.460.000	USD	12.962.389	10.240.214	1,42
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	5.250.000	USD	3.226.162	2.660.972	0,37
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	4.481.500	USD	4.090.079	3.841.201	0,53
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	1.202.100	USD	1.063.300	1.027.709	0,14
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	21.302.000	USD	15.747.565	13.681.758	1,90
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	4.280.000	USD	3.550.487	3.400.615	0,47
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	4.465.000	USD	3.671.495	2.752.057	0,38
United States Treasury Note/Bond 2.375% 15/05/2051	1.310.000	USD	925.032	884.342	0,12
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	7.050.000	USD	6.538.948	5.180.363	0,72
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	5.957.000	USD	5.287.776	4.494.960	0,62
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/08/2028	3.010.000	USD	2.826.586	2.655.299	0,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	9.354.300	USD	8.587.136	8.620.722	1,19

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	3.770.000	USD	3.826.971	3.545.414	0,49
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.441.431	0,20
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.585.860	0,22
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>97.244.240</b>	<b>85.948.259</b>	<b>11,90</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>			<b>97.244.240</b>	<b>85.948.259</b>	<b>11,90</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>587.391.326</b>	<b>518.362.823</b>	<b>71,81</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
AUSTRÀLIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	732.762	0,10
<b>Total Austràlia</b>			<b>810.669</b>	<b>732.762</b>	<b>0,10</b>
CANADÀ					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	467.772	0,06
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	1.075.000	USD	986.256	865.560	0,12
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	274.587	0,04
<b>Total Canadà</b>			<b>1.744.786</b>	<b>1.607.919</b>	<b>0,22</b>
ILLES CAIMAN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	670.047	0,09
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>697.210</b>	<b>670.047</b>	<b>0,09</b>
XILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.040.540	0,14
<b>Total Xile</b>			<b>1.050.092</b>	<b>1.040.540</b>	<b>0,14</b>
FINLÀNDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	572.473	0,08
<b>Total Finlàndia</b>			<b>823.770</b>	<b>572.473</b>	<b>0,08</b>
FRANÇA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.615.713	0,22
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	972.000	USD	1.005.346	862.045	0,12
<b>Total França</b>			<b>2.646.216</b>	<b>2.477.758</b>	<b>0,34</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ÍNDIA</b>					
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.57% 21/01/2032	425.000	USD	370.839	340.502	0,05
<b>Total Índia</b>			<b>370.839</b>	<b>340.502</b>	<b>0,05</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	500.000	USD	483.957	474.074	0,07
Taurus 2021-4 UK DAC 4.20005% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.679.629	1.523.834	0,21
<b>Total Itàlia</b>			<b>2.163.586</b>	<b>1.997.908</b>	<b>0,28</b>
<b>JAPÓ</b>					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.525.000	USD	1.257.991	1.200.524	0,17
<b>Total Japó</b>			<b>1.257.991</b>	<b>1.200.524</b>	<b>0,17</b>
<b>MALÀISIA</b>					
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.464.858	1.369.385	0,19
<b>Total Malàisia</b>			<b>1.464.858</b>	<b>1.369.385</b>	<b>0,19</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	763.000	MXN	3.670.451	3.548.358	0,49
<b>Total Mèxic</b>			<b>3.670.451</b>	<b>3.548.358</b>	<b>0,49</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Deutsche Telekom International Finance BV 4.375% 21/06/2028	700.000	USD	698.541	627.570	0,09
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.293.027	0,18
<b>Total Països Baixos</b>			<b>1.893.963</b>	<b>1.920.597</b>	<b>0,27</b>
<b>PERÚ</b>					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	237.321	0,03
<b>Total Perú</b>			<b>326.377</b>	<b>237.321</b>	<b>0,03</b>
<b>FILIPINES</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.256.831	0,17
Philippine Government Bond 3.75% 12/08/2028	21.850.000	PHP	331.263	318.405	0,04
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.028.407	0,14
<b>Total Filipines</b>			<b>2.891.665</b>	<b>2.603.643</b>	<b>0,35</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029 <sup>1</sup>	17.000.000	RUB	264.715	-	-
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026 <sup>1</sup>	43.000.000	RUB	610.470	-	-
<b>Total Rússia</b>			<b>875.185</b>	-	-

<sup>1</sup> Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>COREA DEL SUD</b>					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.738.998	0,24
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.312.442	0,32
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.068.755	0,15
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>5.482.715</b>	<b>5.120.195</b>	<b>0,71</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	140.790	0,02
<b>Total Espanya</b>			<b>228.196</b>	<b>140.790</b>	<b>0,02</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	533.470	0,07
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	1.750.000	USD	1.779.587	1.705.219	0,24
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 6.52144% 15/12/2049	1.500.000	GBP	961.365	870.564	0,12
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	1.750.000	USD	1.780.170	1.706.760	0,24
Southern Pacific Financing 06-A Plc 4.2461% 10/03/2044	1.500.000	GBP	1.198.956	1.133.368	0,16
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	575.000	USD	485.156	406.387	0,06
<b>Total Regne Unit</b>			<b>6.837.415</b>	<b>6.355.768</b>	<b>0,89</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 5.487% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.757.070	0,24
Boston Properties LP 6.75% 01/12/2027	450.000	USD	449.757	435.086	0,06
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 5.768% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	499.900	0,07
Citigroup Global Markets Holdings Inc 4% 28/04/2024 EMTN	27.500.000	CNH	4.067.163	3.728.264	0,52
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.462.000	USD	1.360.542	1.343.067	0,19
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.291.000	USD	1.239.751	1.166.007	0,16
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.200.000	USD	1.086.381	930.676	0,13
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	498.192	462.913	0,06
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	853.514	0,12
Hyundai Capital America 1.8% 08/01/2028	1.650.000	USD	1.366.671	1.266.430	0,18
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	53.000.000	CNH	7.651.867	7.143.967	0,99
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	917.309	0,13
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	1.441.890	0,20
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 5.09871% 25/12/2033	34.795.000	USD	385.273	405.845	0,06
Republic Services Inc 1.45% 15/02/2031	500.000	USD	371.907	359.208	0,05
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/09/2029	2.300.000	USD	1.125.531	1.190.989	0,16
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	598.646	0,08
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	855.000	USD	775.968	649.496	0,09
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	675.000	USD	579.244	500.420	0,07
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	925.000	USD	837.540	713.158	0,10
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	350.000	USD	316.871	251.452	0,03
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>29.045.877</b>	<b>26.615.307</b>	<b>3,69</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>64.281.861</b>	<b>58.551.797</b>	<b>8,11</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>64.281.861</b>	<b>58.551.797</b>	<b>8,11</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
<b>BERMUDES</b>					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	763.792	625.114	0,09
<b>Total Bermudes</b>			<b>763.792</b>	<b>625.114</b>	<b>0,09</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	424.471	364.357	0,05
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	725.035	610.393	0,08
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.082.104	817.340	0,11
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>2.231.610</b>	<b>1.792.090</b>	<b>0,24</b>
<b>XINA</b>					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.381.433	0,19
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	14.000.000	CNH	1.810.367	1.994.226	0,28
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.381.504	0,19
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	13.200.000	CNH	1.639.866	1.812.513	0,25
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.379.149	0,19
<b>Total Xina</b>			<b>7.303.836</b>	<b>7.948.825</b>	<b>1,10</b>
<b>COLÒMBIA</b>					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	253.833	0,04
<b>Total Colòmbia</b>			<b>491.254</b>	<b>253.833</b>	<b>0,04</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	15.500.000	PLN	3.276.855	3.311.279	0,46
<b>Total Alemanya</b>			<b>3.276.855</b>	<b>3.311.279</b>	<b>0,46</b>
<b>IRLANDA</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 3.871% 22/05/2030	1.300.000	EUR	1.045.767	1.003.382	0,14
Berg Finance 2021 DAC 2.952% 22/04/2033	1.800.000	EUR	577.890	540.440	0,07
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 4.894% 24/02/2058	3.000.000	EUR	637.768	641.477	0,09
Mulcair Securities No 3 DAC 3.252% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.175.160	0,16
Portman Square 2021-NPL1 DAC 3.577% 25/10/2061	1.400.000	EUR	399.831	391.194	0,05
Rathlin Residential 2021-1 DAC 3.448% 27/09/2075	1.000.000	EUR	715.169	706.473	0,10
<b>Total Irlanda</b>			<b>4.558.951</b>	<b>4.458.126</b>	<b>0,61</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Taurus 2020-1 NL DAC 2.702% 20/02/2030	1.100.000	EUR	654.774	663.460	0,09
Taurus 2020-1 NL DAC 3.352% 20/02/2030	1.000.000	EUR	628.276	587.438	0,08
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.283.050</b>	<b>1.250.898</b>	<b>0,17</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>MACAU</b>					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	48.980.000	CNH	6.325.528	6.571.061	0,91
<b>Total Macau</b>			<b>6.325.528</b>	<b>6.571.061</b>	<b>0,91</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV 2.828% 28/04/2050	1.500.000	EUR	1.111.893	1.096.032	0,15
<b>Total Països Baixos</b>			<b>1.111.893</b>	<b>1.096.032</b>	<b>0,15</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Dowson 2021-2 Plc 4.99969% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.202.922	0,31
Dowson 2022-2 Plc 6.09969% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.124.566	0,16
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	834.151	0,12
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 6.17272% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.496.648	0,21
RMAC NO 2 Plc 4.95544% 12/06/2046	333.000	GBP	378.954	372.888	0,05
Towd Point Mortgage Funding 2019-Vantage2 Plc 5.61996% 20/02/2054	1.500.000	GBP	1.749.653	1.621.985	0,22
<b>Total Regne Unit</b>			<b>8.172.033</b>	<b>7.653.160</b>	<b>1,07</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	179.180	0,02
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 5.24871% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.168.600	0,16
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 6.168% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.160.675	0,16
BF 2019-NYT Mortgage Trust 5.518% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.726.391	0,24
BF 2019-NYT Mortgage Trust 5.718% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.840.928	0,26
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.589789% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	937.392	0,13
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	843.127	0,12
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.988.369	1.788.726	0,25
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	634.438	577.840	0,08
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	952.722	829.144	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	551.950	487.539	0,07
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	635.168	553.835	0,08
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.740.939	1.628.945	0,23
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	216.904	194.790	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	365.878	371.554	0,05
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	344.341	304.940	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	370.327	326.372	0,05
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	208.342	201.506	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	1.184.424	1.092.622	0,15
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	17.047	16.004	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.801.530	1.643.689	0,23
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.687.097	1.575.811	0,22
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	421.672	430.828	0,06
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	109.081	103.398	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	178.976	183.625	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	151.533	146.888	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	185.180	179.985	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	243.887	247.354	0,03
Fannie Mae Pool 6% 01/11/2052	4.200.000	USD	4.181.179	3.929.698	0,54

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	135.312	125.991	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	319.624	323.617	0,04
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	283.863	286.923	0,04
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	394.441	380.201	0,05
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.567.037	1.387.715	0,19
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	107.053	93.159	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.756.866	3.367.747	0,47
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	397.276	356.041	0,05
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.286.203	1.155.977	0,16
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	159.008	141.183	0,02
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	4.613.934	4.395.283	0,61
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.312.560	3.182.696	0,44
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	305.948	305.427	0,04
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	3.171.777	2.767.256	0,38
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.598.504	3.166.510	0,44
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	289.801	272.123	0,04
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	215.064	189.419	0,03
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	27.119	26.977	-
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.478.928	1.438.315	0,20
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 6.95% 25/02/2044	1.250.000	USD	380.870	396.310	0,06
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	2.000.000	USD	918.135	917.220	0,13
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	276.102	260.745	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	177.104	160.159	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	177.221	164.342	0,02
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>53.451.066</b>	<b>49.932.722</b>	<b>6,93</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>88.969.868</b>	<b>84.893.140</b>	<b>11,77</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>88.969.868</b>	<b>84.893.140</b>	<b>11,77</b>
<b>D) ACTIUS FINANCERS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>					
<b>1) ACTIUS FINANCERS</b>					
JAPÓ					
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	731.000.000	JPY	5.150.759	5.015.268	0,69
<b>Total Japó</b>			<b>5.150.759</b>	<b>5.015.268</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL INSTRUMENTS FINANCERS</b>			<b>5.150.759</b>	<b>5.015.268</b>	<b>0,69</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	8.700.000	USD	8.271.927	7.960.030	1,10
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>8.271.927</b>	<b>7.960.030</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>8.271.927</b>	<b>7.960.030</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL D'ACTIUS FINANCERS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>13.422.686</b>	<b>12.975.298</b>	<b>1,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>754.065.741</b>	<b>674.783.058</b>	<b>93,48</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>47.080.163</b>	<b>6,52</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>721.863.221</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	518.362.823	70,33
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	58.551.797	7,94
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	84.893.140	11,52
<b>ACTIUS FINANCERS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>	12.975.298	1,76
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	5.855.347	0,79
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	2.262.158	0,31
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	39.383.868	5,34
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	5.839.189	0,79
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	1.650.025	0,22
<b>ALTRES ACTIUS</b>	7.399.422	1,00
<b>TOTAL</b>	<b>737.173.067</b>	<b>100,00</b>

# 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	46,29
Bancs i institucions financeres	11,48
Entitats de finançament hipotecari	9,03
Societats de cartera i financeres	8,64
Fons d'inversió	5,35
Supranacional	2,50
Serveis públics	1,53
Immobiliàries	1,32
Petroli	0,91
Assegurances	0,87
Difusió de notícies	0,85
Transport	0,73
Electrònica o equips electrònics	0,57
Programari per a Internet	0,54
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	0,40
Químiques	0,39
Diversos	0,32
Arts gràfiques i edició	0,29
Altres serveis	0,19
Semiconductors per a l'electrònica	0,18
Oci	0,15
Tecnologia aeroespacial	0,13
Productes fusters i indústria del paper	0,13
Mineria i indústries pesants	0,12
Tabac i begudes alcohòliques	0,12
Alimentació o destil·leries	0,11
Equipament d'oficina i ordinadors	0,11
Béns de consum	0,09
Lleure	0,09
Serveis mediambientals i reciclatge	0,05
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>93,48</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>6,52</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
ANZ Group Holdings Ltd	146.896	AUD	2.062.057	2.208.433	0,13
Aristocrat Leisure Ltd	27.594	AUD	676.081	535.129	0,03
Aurizon Holdings Ltd	518.143	AUD	1.307.422	1.228.056	0,07
BHP Group Ltd	111.131	AUD	2.706.619	3.222.147	0,18
BlueScope Steel Ltd	220.872	AUD	2.632.034	2.363.428	0,12
Coles Group Ltd	21.496	AUD	260.492	228.378	0,01
CSL Ltd	4.247	AUD	782.649	776.555	0,04
Dexus	40.822	AUD	287.081	201.028	0,01
Goodman Group	79.858	AUD	778.232	880.902	0,05
Macquarie Group Ltd	7.272	AUD	930.795	771.482	0,04
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	232.458	0,01
Sonic Healthcare Ltd	25.766	AUD	550.263	490.674	0,03
South32 Ltd	709.985	AUD	1.921.312	1.804.549	0,10
Whitehaven Coal Ltd	56.674	AUD	351.848	339.230	0,02
Woodside Energy Group Ltd	9.082	AUD	184.012	204.520	0,01
<b>Total Austràlia</b>			<b>15.660.366</b>	<b>15.486.969</b>	<b>0,85</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	4.157	EUR	206.414	207.019	0,01
Erste Group Bank AG	17.202	EUR	630.505	514.340	0,03
<b>Total Àustria</b>			<b>836.919</b>	<b>721.359</b>	<b>0,04</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Ageas SA	19.464	EUR	757.671	806.199	0,05
KBC Group NV	27.408	EUR	1.580.970	1.646.673	0,09
Solvay SA	1.322	EUR	124.991	124.876	0,01
UCB SA	12.097	EUR	946.567	889.855	0,05
<b>Total Bèlgica</b>			<b>3.410.199</b>	<b>3.467.603</b>	<b>0,20</b>
<b>BERMUDES</b>					
Arch Capital Group Ltd	17.236	USD	500.141	1.013.892	0,06
Bunge Ltd	1.591	USD	155.956	148.732	0,01
Everest Re Group Ltd	1.495	USD	337.619	464.042	0,03
Genpact Ltd	17.747	USD	554.881	770.242	0,04
<b>Total Bermudes</b>			<b>1.548.597</b>	<b>2.396.908</b>	<b>0,14</b>
<b>BRASIL</b>					
Banco Bradesco SA / preference	99.500	BRL	346.334	267.520	0,02
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	369.849	BRL	840.672	333.433	0,02
Raia Drogasil SA	67.818	BRL	255.673	285.483	0,02



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
BRAZIL (continuació)					
Rumo SA	191.800	BRL	655.978	633.455	0,04
Vale SA	16.369	USD	237.695	260.278	0,01
<b>Total Brasil</b>			<b>2.336.352</b>	<b>1.780.169</b>	<b>0,11</b>
CANADÀ					
Alimentation Couche-Tard Inc	14.853	CAD	644.844	611.142	0,03
ARC Resources Ltd	85.767	CAD	1.062.441	1.082.416	0,06
Bank of Montreal	3.443	CAD	313.030	292.046	0,02
Bank of Nova Scotia	27.762	CAD	1.368.784	1.273.612	0,07
Barrick Gold Corp	23.319	CAD	408.490	374.279	0,02
CAE Inc	217.403	CAD	4.522.727	3.937.421	0,22
Canadian National Railway Co	38.900	CAD	3.631.397	4.326.677	0,25
Canadian Natural Resources Ltd	14.663	CAD	677.462	762.419	0,04
Canadian Natural Resources Ltd	6.644	USD	142.255	345.693	0,02
Canadian Tire Corp Ltd	3.364	CAD	434.148	329.172	0,02
Cenovus Energy Inc	16.581	USD	211.301	301.557	0,02
Constellation Software Inc	129	CAD	198.338	188.581	0,01
Empire Co Ltd	23.655	CAD	640.356	583.331	0,03
Enbridge Inc	9.415	CAD	391.523	344.549	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.238	CAD	1.076.742	1.241.318	0,07
Imperial Oil Ltd	30.624	CAD	1.265.973	1.396.650	0,08
Intact Financial Corp	4.330	CAD	283.265	583.624	0,03
Ivanhoe Mines Ltd	34.301	CAD	281.976	253.806	0,01
Manulife Financial Corp	77.324	CAD	1.339.696	1.291.345	0,07
Metro Inc	4.063	CAD	209.329	210.642	0,01
Nutrien Ltd	22.701	CAD	1.684.527	1.551.788	0,09
Onex Corp	8.730	CAD	476.023	394.159	0,02
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	151.247	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	13.860	CAD	824.279	749.612	0,04
Royal Bank of Canada	5.682	CAD	571.869	500.196	0,03
Shopify Inc	5.010	CAD	283.057	162.869	0,01
Suncor Energy Inc	88.035	CAD	2.055.352	2.614.745	0,15
Teck Resources Ltd	3.966	CAD	139.504	140.339	0,01
Toronto-Dominion Bank	35.391	CAD	2.431.411	2.145.629	0,12
Tourmaline Oil Corp	7.545	CAD	434.880	356.466	0,02
Waste Connections Inc	8.999	USD	1.164.859	1.117.740	0,06
West Fraser Timber Co Ltd	24.669	CAD	1.908.154	1.667.892	0,10
<b>Total Canadà</b>			<b>31.213.258</b>	<b>31.282.962</b>	<b>1,76</b>
ILLES CAIMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	17.972	USD	2.071.931	1.483.395	0,08
CK Asset Holdings Ltd	136.500	HKD	919.379	787.391	0,03
CK Hutchison Holdings Ltd	407.267	HKD	2.571.240	2.290.620	0,13
KE Holdings Inc	64.033	USD	721.836	837.574	0,05
Kingdee International Software Group Co Ltd	443.000	HKD	721.475	890.274	0,05
Legend Biotech Corp	1.592	USD	56.234	74.465	-
Mint Group Ltd	74.501	HKD	224.938	189.163	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ILLES CAIMAN (continuació)					
SITC International Holdings Co Ltd	426.135	HKD	1.091.633	888.099	0,05
Tencent Holdings Ltd	18.400	HKD	841.314	737.783	0,04
WH Group Ltd	184.000	HKD	102.554	100.285	0,01
Zai Lab Ltd	2.390	USD	99.267	68.750	-
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>9.421.801</b>	<b>8.347.799</b>	<b>0,45</b>
XINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.350.470	HKD	1.124.593	1.546.670	0,09
<b>Total Xina</b>			<b>1.124.593</b>	<b>1.546.670</b>	<b>0,09</b>
CURAÇAO					
Schlumberger Ltd	184.223	USD	7.164.000	9.227.980	0,53
<b>Total Curaçao</b>			<b>7.164.000</b>	<b>9.227.980</b>	<b>0,53</b>
DINAMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	1.350	DKK	3.018.311	2.835.626	0,16
Ascendis Pharma A/S	1.378	USD	168.838	157.690	0,01
Danske Bank A/S	9.511	DKK	237.251	175.603	0,01
DSV A/S	2.676	DKK	470.324	394.573	0,02
Genmab A/S	1.895	DKK	604.927	749.441	0,04
Novo Nordisk A/S	30.216	DKK	3.291.904	3.811.308	0,22
Vestas Wind Systems A/S	54.953	DKK	1.420.273	1.493.454	0,09
<b>Total Dinamarca</b>			<b>9.211.828</b>	<b>9.617.695</b>	<b>0,55</b>
FINLÀNDIA					
Kesko Oyj	10.579	EUR	232.683	218.139	0,01
Nokia Oyj	445.832	EUR	2.136.770	1.929.115	0,11
Nordea Bank Abp	37.606	SEK	355.899	377.677	0,02
Sampo Oyj	2.614	EUR	110.446	127.615	0,01
Stora Enso Oyj	44.177	EUR	619.344	580.928	0,03
Wartsila OYJ Abp	14.413	EUR	120.037	113.401	0,01
<b>Total Finlàndia</b>			<b>3.575.179</b>	<b>3.346.875</b>	<b>0,19</b>
FRANÇA					
Air Liquide SA	2.580	EUR	375.149	341.592	0,02
Arkema SA	4.710	EUR	451.774	395.075	0,02
AXA SA	155.647	EUR	3.744.571	4.055.383	0,23
BNP Paribas SA	13.804	EUR	732.673	735.062	0,04
Bureau Veritas SA	23.445	EUR	634.542	576.981	0,03
Carrefour SA	35.885	EUR	513.210	561.241	0,03
Cie de Saint-Gobain	55.416	EUR	2.154.475	2.529.740	0,14
Dassault Aviation SA	1.748	EUR	264.581	276.534	0,02
Dassault Systemes SE	6.172	EUR	275.524	206.731	0,01
Eiffage SA	2.627	EUR	251.349	241.474	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
FRANÇA (continuació)					
Electricite de France SA	3.719	EUR	32.721	44.628	-
Engie SA	157.480	EUR	2.178.400	2.108.342	0,12
EssilorLuxottica SA	22.444	EUR	3.728.985	3.797.525	0,22
Ipsen SA	1.327	EUR	93.998	133.364	0,01
JCDecaux SE	63.794	EUR	996.134	1.130.430	0,06
Kering SA	460	EUR	238.045	218.730	0,01
La Francaise des Jeux SAEM	2.648	EUR	97.860	99.512	0,01
Legrand SA	12.415	EUR	1.260.027	928.890	0,05
L'Oreal SA	988	EUR	363.409	329.597	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	12.651	EUR	7.461.283	8.601.416	0,49
Orange SA	80.150	EUR	807.209	743.872	0,04
Pernod Ricard SA	65.501	EUR	12.091.602	12.035.809	0,69
Renault SA	16.213	EUR	458.762	507.062	0,03
Sanofi	62.045	EUR	5.528.739	5.574.124	0,32
Schneider Electric SE	26.112	EUR	3.362.867	3.413.360	0,19
Societe Generale SA	10.310	EUR	393.083	242.079	0,01
Teleperformance	13.827	EUR	3.869.308	3.079.273	0,18
Thales SA	2.024	EUR	244.471	241.463	0,01
TotalEnergies SE	111.026	EUR	5.208.760	6.511.675	0,37
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	150.364	0,01
Vinci SA	6.405	EUR	443.529	597.522	0,03
<b>Total França</b>			<b>58.816.924</b>	<b>60.408.850</b>	<b>3,42</b>
ALEMANYA					
Allianz SE	2.271	EUR	489.102	456.244	0,03
BASF SE	8.834	EUR	421.976	409.809	0,02
Bayer AG	21.413	EUR	1.121.179	1.034.783	0,06
Bayerische Motoren Werke AG	36.171	EUR	2.922.492	3.015.938	0,17
Brenntag SE	25.770	EUR	1.437.024	1.538.984	0,09
Commerzbank AG	20.111	EUR	168.785	177.701	0,01
Daimler Truck Holding AG	38.091	EUR	1.086.238	1.102.544	0,06
Deutsche Bank AG	218.027	EUR	2.023.844	2.308.470	0,13
Deutsche Post AG	23.209	EUR	1.159.967	816.492	0,05
E.ON SE	53.671	EUR	507.971	500.965	0,03
HeidelbergCement AG	3.827	EUR	187.094	203.903	0,01
HelloFresh SE	99.258	EUR	3.964.164	2.037.767	0,12
Infineon Technologies AG	25.378	EUR	832.045	721.497	0,04
Mercedes-Benz Group AG	9.283	EUR	572.997	569.975	0,03
Rheinmetall AG	1.864	EUR	313.988	346.797	0,02
RWE AG	82.828	EUR	3.106.181	3.444.816	0,20
SAP SE	3.231	EUR	326.487	311.436	0,02
Siemens AG	39.654	EUR	5.133.742	5.140.746	0,29
Talanx AG	16.024	EUR	615.614	710.184	0,04
<b>Total Alemanya</b>			<b>26.390.890</b>	<b>24.849.051</b>	<b>1,42</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	1.185.137	HKD	10.561.404	12.349.591	0,71
HKT Trust & HKT Ltd	161.939	HKD	217.016	186.049	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	22.224	HKD	781.557	899.651	0,05
Link REIT	43.096	HKD	355.347	296.453	0,02
New World Development Co Ltd	166.000	HKD	402.323	438.425	0,02
Swire Pacific Ltd	113.500	HKD	866.313	936.089	0,05
Techtronic Industries Co Ltd	534.000	HKD	7.594.593	5.583.721	0,32
<b>Total Hong Kong</b>			<b>20.778.553</b>	<b>20.689.979</b>	<b>1,18</b>
<b>ÍNDIA</b>					
Axis Bank Ltd	7.040	USD	275.835	374.675	0,02
HDFC Bank Ltd	140.711	USD	8.483.067	9.019.479	0,51
<b>Total Índia</b>			<b>8.758.902</b>	<b>9.394.154</b>	<b>0,53</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Bank Central Asia Tbk PT	2.729.900	IDR	1.237.145	1.404.922	0,08
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.595.300	IDR	421.642	474.361	0,03
<b>Total Indonèsia</b>			<b>1.658.787</b>	<b>1.879.283</b>	<b>0,11</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	59.636	USD	16.217.411	14.910.537	0,84
AIB Group Plc	648.608	EUR	1.537.795	2.345.367	0,13
Allegion Plc	42.003	USD	4.128.687	4.142.643	0,24
Aon Plc	9.858	USD	2.808.015	2.772.340	0,16
CRH Plc	51.256	EUR	2.015.670	1.896.985	0,11
DCC Plc	2.170	GBP	101.770	99.789	0,01
Horizon Therapeutics Plc	4.935	USD	397.332	526.214	0,03
Johnson Controls International Plc	11.278	USD	564.058	676.310	0,04
Kerry Group Plc	46.677	EUR	5.070.373	3.932.070	0,22
Kingspan Group Plc	8.181	EUR	592.663	413.795	0,02
Linde Plc	33.404	EUR	8.070.128	10.203.252	0,58
Linde Plc	7.500	USD	1.415.084	2.292.200	0,13
Medtronic Plc	70.945	USD	6.592.358	5.166.405	0,29
Ryanair Holdings Plc	40.742	GBP	703.380	514.194	0,03
Ryanair Holdings Plc	4.679	USD	334.960	327.760	0,02
Smurfit Kappa Group Plc	15.275	EUR	559.671	527.904	0,03
<b>Total Irlanda</b>			<b>51.109.355</b>	<b>50.747.765</b>	<b>2,88</b>
<b>ITÀLIA</b>					
DiaSorin SpA <sup>1</sup>	4.716	EUR	833.027	614.966	0,04
Eni SpA	16.846	EUR	228.496	223.816	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	598.085	EUR	1.374.575	1.242.821	0,07
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	15.209	EUR	135.654	136.638	0,01
UniCredit SpA	295.047	EUR	3.553.513	3.915.864	0,22
<b>Total Itàlia</b>			<b>6.125.265</b>	<b>6.134.105</b>	<b>0,35</b>

<sup>1</sup> 3.555 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ					
AGC Inc <sup>1</sup>	13.400	JPY	449.962	418.220	0,02
Asahi Group Holdings Ltd	70.800	JPY	2.962.851	2.070.934	0,12
Astellas Pharma Inc	39.500	JPY	541.334	562.830	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	89.200	JPY	6.292.764	5.266.426	0,30
Bridgestone Corp <sup>2</sup>	27.300	JPY	1.046.177	909.430	0,05
Canon Inc	10.500	JPY	244.173	212.918	0,01
Capcom Co Ltd	5.700	JPY	127.723	170.411	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>3</sup>	74.500	JPY	2.222.323	1.781.844	0,10
Dai-ichi Life Holdings Inc	94.838	JPY	1.724.473	2.016.394	0,12
Daiichi Sankyo Co Ltd	49.100	JPY	1.094.358	1.481.875	0,08
Daikin Industries Ltd	10.800	JPY	1.933.939	1.549.232	0,09
ENEOS Holdings Inc	106.062	JPY	367.172	337.426	0,02
FANUC Corp	2.400	JPY	384.806	338.053	0,02
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	6.500	JPY	141.546	136.584	0,01
Hitachi Ltd	13.000	JPY	610.485	617.697	0,04
Honda Motor Co Ltd	8.700	JPY	216.201	187.322	0,01
Hoya Corp	3.000	JPY	312.154	270.668	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	27.200	JPY	641.230	592.991	0,03
Iida Group Holdings Co Ltd	45.300	JPY	681.459	643.704	0,04
Inpex Corp <sup>4</sup>	39.800	JPY	405.647	394.557	0,02
Isuzu Motors Ltd	50.150	JPY	485.913	550.938	0,03
ITOCU Corp	22.100	JPY	589.134	650.672	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	73.827	JPY	496.197	581.679	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd <sup>5</sup>	89.326	JPY	1.418.695	1.472.293	0,08
JFE Holdings Inc	107.500	JPY	1.277.604	1.172.576	0,07
Kajima Corp	9.317	JPY	103.133	101.627	0,01
Kao Corp	5.900	JPY	220.260	220.174	0,01
KDDI Corp	52.200	JPY	1.344.390	1.476.090	0,08
Keyence Corp	18.100	JPY	7.621.903	6.609.245	0,38
Kirin Holdings Co Ltd	16.900	JPY	235.680	241.346	0,01
Lasertec Corp <sup>6</sup>	3.005	JPY	365.567	464.029	0,03
Makita Corp	19.600	JPY	475.514	428.695	0,02
Marubeni Corp	12.800	JPY	129.661	137.709	0,01
Mazda Motor Corp	199.600	JPY	1.381.026	1.424.517	0,08
Mitsubishi Corp	34.800	JPY	1.060.341	1.058.445	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	466.200	JPY	2.355.776	2.943.169	0,17
Mitsui Chemicals Inc	10.000	JPY	215.261	211.265	0,01
Mizuho Financial Group Inc	185.680	JPY	2.227.110	2.447.283	0,14
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	8.100	JPY	219.822	242.969	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	4.000	JPY	241.675	187.135	0,01
Nikon Corp	55.600	JPY	600.123	464.326	0,03
Nintendo Co Ltd	96.400	JPY	4.168.013	3.787.044	0,22
Nippon Building Fund Inc <sup>7</sup>	62	JPY	396.781	258.887	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC <sup>8</sup>	3.500	JPY	189.269	187.405	0,01
Nippon Steel Corp <sup>9</sup>	144.700	JPY	2.324.213	2.355.181	0,13
Nippon Telegraph & Telephone Corp	8.100	JPY	212.815	216.394	0,01

<sup>1</sup> 5.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 20.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 35.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>4</sup> 37.800 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>5</sup> 84.859 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>6</sup> 2.854 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>7</sup> 50 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>8</sup> 3.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>9</sup> 137.465 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Nippon Yusen KK <sup>1</sup>	27.400	JPY	679.908	605.135	0,03
Nitto Denko Corp	1.822	JPY	101.699	98.981	0,01
Nomura Real Estate Holdings Inc	25.200	JPY	598.170	506.440	0,03
Obayashi Corp	80.056	JPY	642.227	567.369	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	23.800	JPY	451.723	521.065	0,03
Oriental Land Co Ltd	5.600	JPY	823.312	761.947	0,04
Osaka Gas Co Ltd	61.600	JPY	1.035.309	931.754	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	18.700	JPY	990.002	554.686	0,03
Resona Holdings Inc	157.880	JPY	628.747	810.824	0,05
Rohm Co Ltd	10.800	JPY	777.952	730.900	0,04
Shimano Inc	2.300	JPY	411.426	341.689	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	54.300	JPY	7.276.686	6.256.417	0,36
Shiseido Co Ltd	58.200	JPY	2.527.665	2.674.457	0,15
SMC Corp	3.500	JPY	1.911.565	1.381.426	0,08
Sony Group Corp	30.900	JPY	2.634.193	2.201.998	0,13
Subaru Corp	30.600	JPY	484.776	440.578	0,03
Sumitomo Chemical Co Ltd	30.100	JPY	100.011	101.318	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	14.500	JPY	434.364	480.971	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	14.600	JPY	475.081	549.088	0,03
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	3.100	JPY	102.132	101.001	0,01
T&D Holdings Inc	74.400	JPY	871.594	1.004.904	0,06
Taisei Corp	3.753	JPY	120.554	113.268	0,01
TechnoPro Holdings Inc	15.500	JPY	399.350	388.000	0,02
Tokio Marine Holdings Inc	40.203	JPY	571.697	807.239	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	108.204	JPY	315.196	365.756	0,02
Tokyo Electron Ltd	21.100	JPY	5.470.991	5.825.724	0,33
Tokyo Gas Co Ltd	19.000	JPY	339.231	348.783	0,02
Tosoh Corp	72.424	JPY	929.349	807.464	0,05
Toyota Motor Corp	18.000	JPY	293.398	231.682	0,01
Toyota Tsusho Corp	15.264	JPY	400.736	529.510	0,03
Yamaha Motor Co Ltd <sup>2</sup>	29.377	JPY	553.243	627.936	0,04
<b>Total Japó</b>			<b>86.108.940</b>	<b>81.518.919</b>	<b>4,66</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	2.374	GBP	291.254	279.347	0,02
Glencore Plc	226.146	GBP	1.245.530	1.408.011	0,08
WPP Plc	202.671	GBP	1.805.492	1.873.591	0,11
<b>Total Jersey</b>			<b>3.342.276</b>	<b>3.560.949</b>	<b>0,21</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	101.970	EUR	2.596.959	2.505.913	0,14
Ardagh Metal Packaging SA	22.543	USD	128.003	101.599	0,01
Eurofins Scientific SE	47.942	EUR	3.471.032	3.214.991	0,18
<b>Total Luxemburg</b>			<b>6.195.994</b>	<b>5.822.503</b>	<b>0,33</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	212	EUR	302.209	273.141	0,02
Aegon NV	60.698	EUR	289.657	287.587	0,02
Airbus SE	21.673	EUR	2.255.031	2.406.136	0,14
Argenx SE	822	USD	233.952	291.776	0,02

<sup>1</sup> 24.795 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 26.000 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
PAÏSOS BAIXOS (continuació)					
ASM International NV	2.326	EUR	200.195	548.122	0,03
ASML Holding NV	8.612	EUR	4.855.028	4.338.726	0,25
Heineken NV	68.559	EUR	6.129.693	6.024.965	0,34
IMCD NV <sup>1</sup>	4.980	EUR	350.283	663.087	0,04
ING Groep NV	50.590	EUR	382.114	576.119	0,03
Just Eat Takeaway.com NV	17.746	EUR	346.713	350.484	0,02
Koninklijke KPN NV	213.592	EUR	625.450	617.281	0,04
LyondellBasell Industries NV	38.241	USD	3.366.931	2.975.076	0,17
NN Group NV	48.282	EUR	2.105.692	1.842.441	0,11
NXP Semiconductors NV	6.668	USD	1.130.805	987.345	0,06
OCI NV	18.499	EUR	553.081	618.237	0,04
Stellantis NV	163.673	EUR	2.251.206	2.171.941	0,12
STMicroelectronics NV	13.137	EUR	468.424	433.455	0,02
Wolters Kluwer NV	13.440	EUR	947.205	1.313.894	0,07
<b>Total Països Baixos</b>			<b>26.793.669</b>	<b>26.719.813</b>	<b>1,54</b>
NORUEGA					
DNB Bank ASA	48.000	NOK	953.809	887.779	0,05
Equinor ASA	57.493	NOK	1.316.260	1.923.828	0,11
Norsk Hydro ASA	408.784	NOK	2.873.225	2.850.833	0,16
<b>Total Noruega</b>			<b>5.143.294</b>	<b>5.662.440</b>	<b>0,32</b>
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	92.800	SGD	184.404	177.639	0,01
DBS Group Holdings Ltd	58.000	SGD	1.292.907	1.374.435	0,08
Flex Ltd	160.856	USD	2.710.795	3.234.453	0,18
Singapore Telecommunications Ltd	163.400	SGD	303.771	293.377	0,02
Wilmar International Ltd	47.100	SGD	131.061	137.214	0,01
<b>Total Singapur</b>			<b>4.622.938</b>	<b>5.217.118</b>	<b>0,30</b>
SUD-ÀFRICA					
Discovery Ltd	51.908	ZAR	340.683	352.596	0,02
Sibanye Stillwater Ltd	60.412	ZAR	156.270	148.775	0,01
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>496.953</b>	<b>501.371</b>	<b>0,03</b>
COREA DEL SUD					
Hyundai Motor Co	3.688	KRW	507.433	412.742	0,02
Samsung Electronics Co Ltd	42.160	KRW	2.157.326	1.727.970	0,10
Samsung Electronics Co Ltd / preference	116.932	KRW	5.650.157	4.376.582	0,25
Samsung SDI Co Ltd	2.887	KRW	1.421.190	1.264.575	0,07
SNT Motiv Co Ltd	2.385	KRW	61.843	74.242	-
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>9.797.949</b>	<b>7.856.111</b>	<b>0,44</b>
ESPANYA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.631	EUR	157.115	302.157	0,02
Banco Santander SA	138.886	EUR	367.869	389.228	0,02

<sup>1</sup> 4.653 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESPANYA (continuació)					
CaixaBank SA	126.283	EUR	432.587	463.711	0,03
Cellnex Telecom SA	10.701	EUR	332.156	330.875	0,02
Iberdrola SA	420.697	EUR	4.537.469	4.598.218	0,26
Industria de Diseno Textil SA	18.322	EUR	465.072	455.302	0,03
Repsol SA	286.894	EUR	3.291.777	4.260.376	0,24
<b>Total Espanya</b>			<b>9.584.045</b>	<b>10.799.867</b>	<b>0,62</b>
SUÈCIA					
Alleima AB	26.146	SEK	123.363	90.334	0,01
Assa Abloy AB	24.027	SEK	568.230	483.340	0,03
Boliden AB	2.887	SEK	92.409	101.575	0,01
Evolution AB	4.827	SEK	461.794	440.760	0,03
Hexagon AB	32.807	SEK	430.200	321.574	0,02
Nibe Industrier AB	41.084	SEK	392.170	358.740	0,02
Sandvik AB	26.344	SEK	562.855	446.324	0,03
Skanska AB	33.589	SEK	514.163	498.389	0,03
Svenska Handelsbanken AB	73.155	SEK	602.827	691.408	0,04
Swedbank AB	20.430	SEK	266.114	325.735	0,02
Volvo AB	78.458	SEK	1.408.621	1.329.811	0,08
<b>Total Suècia</b>			<b>5.422.746</b>	<b>5.087.990</b>	<b>0,32</b>
SUÏSSA					
ABB Ltd	10.413	CHF	295.115	295.911	0,02
Baloise Holding AG	4.135	CHF	580.157	597.582	0,03
Chubb Ltd	19.006	USD	2.937.633	3.928.530	0,22
Cie Financiere Richemont SA	36.982	CHF	4.119.868	4.490.634	0,26
Clariant AG	6.828	CHF	102.720	101.305	0,01
Kuehne + Nagel International AG	977	CHF	221.446	212.929	0,01
Lonza Group AG	1.154	CHF	578.941	529.539	0,03
Nestle SA	154.693	CHF	16.648.726	16.784.962	0,96
Novartis AG	66.533	CHF	5.328.141	5.632.348	0,32
Roche Holding AG	20.607	CHF	7.047.305	6.062.600	0,35
Sika AG	3.148	CHF	1.051.638	706.803	0,04
Sonova Holding AG	15.588	CHF	5.071.829	3.462.000	0,20
Swiss Life Holding AG	511	CHF	248.438	246.749	0,01
Swiss Re AG	8.917	CHF	697.373	780.967	0,04
TE Connectivity Ltd	17.192	USD	2.294.593	1.849.278	0,11
Temenos AG	13.847	CHF	1.021.074	711.548	0,04
UBS Group AG	10.354	CHF	163.230	180.410	0,01
<b>Total Suïssa</b>			<b>48.408.227</b>	<b>46.574.095</b>	<b>2,66</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	80.000	TWD	455.999	441.435	0,03
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	125.000	TWD	401.510	380.692	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	267.000	TWD	4.567.917	3.650.662	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	89.102	USD	7.381.049	6.218.981	0,36
<b>Total Taiwan</b>			<b>12.806.475</b>	<b>10.691.770</b>	<b>0,62</b>
TAILÀNDIA					
Central Pattana PCL	320.900	THB	615.121	616.387	0,04
Kasikornbank PCL Shs A	32.215	THB	100.337	128.551	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	73.250	THB	310.663	292.298	0,02
<b>Total Tailàndia</b>			<b>1.026.121</b>	<b>1.037.236</b>	<b>0,07</b>
REGNE UNIT					
Allfunds Group Plc	32.832	EUR	533.503	214.229	0,01
Anglo American Plc	78.893	GBP	2.669.268	2.877.911	0,16
Ashtead Group Plc	3.403	GBP	137.377	181.037	0,01
AstraZeneca Plc	56.274	GBP	4.975.832	7.115.191	0,41
Aviva Plc	199.605	GBP	629.289	996.190	0,06
BAE Systems Plc	148.323	GBP	1.422.251	1.431.020	0,08
Barclays Plc	1.727.353	GBP	3.305.988	3.086.232	0,18
Barratt Developments Plc	62.799	GBP	288.279	280.859	0,02
Beazley Plc	103.193	GBP	515.951	790.320	0,05
BP Plc	1.287.074	GBP	6.381.550	6.889.204	0,39
British American Tobacco Plc	232.534	GBP	9.006.390	8.600.471	0,49
BT Group Plc	443.438	GBP	907.795	560.026	0,03
Bunzl Plc	25.401	GBP	873.918	789.889	0,05
Burberry Group Plc	7.280	GBP	184.199	166.568	0,01
Croda International Plc	5.898	GBP	612.715	439.011	0,03
Diageo Plc	90.859	GBP	3.800.871	3.737.870	0,21
EasyJet Plc	14.548	GBP	59.812	53.225	-
Endeavour Mining Plc	16.609	CAD	335.104	332.853	0,02
Genus Plc	7.834	GBP	365.461	263.479	0,01
GSK Plc	83.686	GBP	1.488.894	1.355.983	0,08
Haleon Plc	2.235.829	GBP	7.163.210	8.249.247	0,47
Hikma Pharmaceuticals Plc	17.093	GBP	496.066	299.002	0,02
HSBC Holdings Plc	406.179	GBP	2.349.313	2.360.903	0,13
Imperial Brands Plc	60.563	GBP	1.343.269	1.413.679	0,08
Intertek Group Plc	5.397	GBP	337.746	245.387	0,01
Legal & General Group Plc	215.860	GBP	642.903	607.024	0,03
Liberty Global Plc	5.546	USD	99.056	100.969	0,01
Lloyds Banking Group Plc	207.525	GBP	104.780	106.215	0,01
London Stock Exchange Group Plc	54.141	GBP	4.811.305	4.354.562	0,25

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Reckitt Benckiser Group Plc	45.546	GBP	3.384.467	2.953.816	0,17
RELX Plc	29.638	GBP	796.132	764.308	0,04
Rio Tinto Plc	20.892	GBP	1.198.422	1.365.279	0,08
Royalty Pharma Plc	3.630	USD	137.057	134.418	0,01
Shell Plc	231.285	GBP	4.058.671	6.063.460	0,35
Shell Plc	114.266	EUR	2.293.328	3.025.764	0,17
SSE Plc	45.523	GBP	938.535	878.412	0,05
Standard Chartered Plc	162.863	GBP	952.684	1.142.498	0,07
TechnipFMC Plc	9.811	USD	112.216	112.060	0,01
Unilever Plc	126.360	GBP	5.863.843	5.956.032	0,34
Vodafone Group Plc	182.444	GBP	176.263	173.225	0,01
Weir Group Plc	172.797	GBP	3.593.761	3.250.543	0,19
Whitbread Plc	7.006	GBP	212.872	202.940	0,01
<b>Total Regne Unit</b>			<b>79.560.346</b>	<b>83.921.311</b>	<b>4,81</b>

### ESTATS UNITS D'AMÈRICA

3M Co	38.034	USD	4.573.684	4.273.635	0,24
Abbott Laboratories	27.626	USD	2.885.430	2.841.937	0,16
AbbVie Inc	4.545	USD	663.221	688.234	0,04
Activision Blizzard Inc	5.541	USD	390.211	397.436	0,02
Adobe Inc	60.667	USD	23.175.239	19.129.787	1,09
Advance Auto Parts Inc	11.058	USD	1.541.198	1.523.409	0,09
Advanced Micro Devices Inc	89.159	USD	7.881.814	5.410.943	0,31
Agilent Technologies Inc	13.748	USD	1.869.203	1.927.747	0,11
Agilon Health Inc	15.688	USD	325.728	237.249	0,01
Albemarle Corp	1.469	USD	400.372	298.494	0,02
Align Technology Inc	4.514	USD	882.973	892.015	0,05
Ally Financial Inc	76.411	USD	2.350.346	1.750.526	0,10
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.146	USD	287.458	477.861	0,03
Alphabet Inc Shs A	244.355	USD	28.245.274	20.200.930	1,15
Alphabet Inc Shs C	208.292	USD	15.434.008	17.317.170	0,99
Altria Group Inc	76.896	USD	3.477.239	3.293.433	0,19
Amazon.com Inc	284.246	USD	33.641.082	22.372.138	1,28
American Express Co	31.680	USD	4.860.352	4.385.776	0,25
American International Group Inc	95.994	USD	4.885.301	5.688.134	0,32
American Tower Corp	15.100	USD	2.741.309	2.997.504	0,17
AMETEK Inc	29.264	USD	3.641.466	3.831.123	0,22
ANSYS Inc	14.440	USD	3.969.477	3.268.737	0,19
APA Corp	32.141	USD	1.104.152	1.405.802	0,08
Apple Inc	327.195	USD	37.676.676	39.833.635	2,27
Applied Materials Inc	42.061	USD	4.712.435	3.837.807	0,22
Archer-Daniels-Midland Co	2.365	USD	203.914	205.753	0,01
Ares Management Corp	42.862	USD	2.155.692	2.748.630	0,16
Arista Networks Inc	4.644	USD	491.926	528.039	0,03
Arrow Electronics Inc	14.075	USD	952.120	1.379.080	0,08
Arthur J Gallagher & Co	15.726	USD	2.674.699	2.778.149	0,16
Assurant Inc	6.896	USD	840.337	808.071	0,05

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
AT&T Inc	191.145	USD	3.494.215	3.297.240	0,19
Autodesk Inc	24.134	USD	4.533.671	4.225.740	0,24
Automatic Data Processing Inc	9.762	USD	2.031.403	2.184.822	0,12
AutoZone Inc	607	USD	1.324.486	1.402.643	0,08
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	268.481	0,02
Avantor Inc	149.869	USD	4.295.158	2.961.572	0,17
AZEK Co Inc	10.599	USD	200.137	201.801	0,01
Ball Corp	11.406	USD	389.759	546.548	0,03
Bank of America Corp	165.195	USD	6.059.806	5.126.501	0,29
Bank of New York Mellon Corp	21.435	USD	943.004	914.239	0,05
Baxter International Inc	62.166	USD	4.138.952	2.968.939	0,17
Becton Dickinson and Co	35.266	USD	7.398.737	8.403.039	0,48
Berkshire Hathaway Inc	10.923	USD	1.454.272	3.161.503	0,18
Best Buy Co Inc	3.228	USD	214.615	242.603	0,01
Biogen Inc	3.739	USD	997.963	970.161	0,06
BlackRock Inc	4.537	USD	3.263.663	3.012.466	0,17
Blackstone Inc	1.875	USD	213.691	130.341	0,01
Block Inc	19.679	USD	1.626.764	1.158.705	0,07
Boeing Co	4.008	USD	617.214	715.375	0,04
Booking Holdings Inc	2.478	USD	4.757.886	4.679.189	0,27
Boston Scientific Corp	145.163	USD	5.396.658	6.293.457	0,36
Bristol-Myers Squibb Co	56.869	USD	3.322.514	3.833.895	0,22
Broadcom Inc	10.085	USD	4.795.593	5.283.510	0,30
Builders FirstSource Inc	10.593	USD	626.338	643.967	0,04
Cadence Design Systems Inc	4.301	USD	706.980	647.377	0,04
Capital One Financial Corp	8.467	USD	919.653	737.496	0,04
Cardinal Health Inc	16.714	USD	1.263.995	1.203.847	0,07
Carlisle Cos Inc	911	USD	203.287	201.150	0,01
Carrier Global Corp	19.187	USD	817.249	741.592	0,04
Catalent Inc	108.813	USD	8.909.627	4.589.059	0,26
Caterpillar Inc	9.314	USD	1.807.960	2.090.664	0,12
Celanese Corp	13.576	USD	1.339.932	1.300.548	0,07
Centene Corp	30.536	USD	2.223.461	2.346.458	0,13
Ceridian HCM Holding Inc	19.054	USD	1.206.836	1.145.293	0,07
CF Industries Holdings Inc	27.532	USD	2.569.502	2.197.917	0,13
Charles Schwab Corp	264.910	USD	16.175.748	20.666.580	1,18
Charter Communications Inc	1.060	USD	435.800	336.796	0,02
Cheniere Energy Inc	3.032	USD	357.001	426.027	0,02
Chesapeake Energy Corp	775	USD	40.605	68.528	-
Chevron Corp	15.064	USD	1.865.550	2.533.462	0,14
Chipotle Mexican Grill Inc	216	USD	304.542	280.813	0,02
Chord Energy Corp	698	USD	18.017	89.476	0,01
Churchill Downs Inc	3.742	USD	725.535	741.317	0,04
Cigna Corp	6.398	USD	1.617.999	1.986.332	0,11
Cisco Systems Inc	75.554	USD	3.125.253	3.372.586	0,19
Citigroup Inc	99.036	USD	4.935.314	4.197.140	0,24
Cleveland-Cliffs Inc	9.834	USD	145.045	148.443	0,01
CME Group Inc	56.812	USD	9.047.987	8.951.517	0,51

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Coca-Cola Co	49.622	USD	2.923.907	2.957.560	0,17
Cognizant Technology Solutions Corp	19.536	USD	1.170.242	1.046.862	0,06
Colgate-Palmolive Co	67.360	USD	5.078.061	4.972.868	0,28
Comcast Corp	90.536	USD	3.395.351	2.966.544	0,17
ConocoPhillips	67.039	USD	4.753.128	7.412.135	0,42
Constellation Brands Inc	7.946	USD	1.641.252	1.725.449	0,10
Constellation Energy Corp	3.899	USD	134.931	314.952	0,02
Cooper Cos Inc	17.131	USD	5.766.136	5.307.761	0,30
Copart Inc	4.810	USD	274.525	274.426	0,02
Corteva Inc	18.909	USD	1.089.125	1.041.435	0,06
Costco Wholesale Corp	3.296	USD	1.654.358	1.409.814	0,08
Coterra Energy Inc	105.855	USD	2.171.884	2.436.970	0,14
Crowdstrike Holdings Inc	2.843	USD	470.693	280.477	0,02
Crown Castle Inc	8.033	USD	913.198	1.020.938	0,06
CSX Corp	10.935	USD	370.328	317.420	0,02
CVS Health Corp	44.879	USD	3.875.355	3.918.739	0,22
Danaher Corp	67.347	USD	14.125.877	16.748.878	0,96
DaVita Inc	5.262	USD	365.864	368.155	0,02
Deckers Outdoor Corp	1.656	USD	440.195	619.357	0,04
Deere & Co	4.355	USD	1.440.493	1.749.590	0,10
Dell Technologies Inc	23.706	USD	948.889	893.376	0,05
Delta Air Lines Inc	22.767	USD	695.436	700.983	0,04
Devon Energy Corp	16.975	USD	1.134.311	978.339	0,06
Dexcom Inc	11.108	USD	1.154.756	1.178.608	0,07
Diamondback Energy Inc	4.035	USD	554.085	517.130	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	567.375	0,03
Discover Financial Services	14.913	USD	1.504.801	1.367.008	0,08
DocuSign Inc	11.364	USD	530.914	590.108	0,03
Dollar General Corp	6.162	USD	1.352.997	1.421.778	0,08
Dollar Tree Inc	38.611	USD	3.972.533	5.117.020	0,29
Dominion Energy Inc	8.120	USD	471.408	466.543	0,03
Dow Inc	29.848	USD	1.656.269	1.409.267	0,08
DR Horton Inc	5.284	USD	372.984	441.336	0,03
Duke Energy Corp	18.389	USD	1.500.030	1.774.545	0,10
Eastman Chemical Co	14.422	USD	1.164.421	1.100.518	0,06
Ebay Inc	74.323	USD	3.788.347	2.887.960	0,16
Edison International	23.841	USD	1.265.586	1.421.189	0,08
Edwards Lifesciences Corp	20.332	USD	1.603.330	1.421.383	0,08
Elanco Animal Health Inc	72.970	USD	1.189.477	835.506	0,05
Electronic Arts Inc	21.937	USD	2.754.467	2.511.373	0,14
Elevance Health Inc	7.092	USD	2.677.339	3.408.746	0,19
Eli Lilly & Co	18.227	USD	3.505.780	6.247.988	0,36
Emerson Electric Co	8.642	USD	758.454	777.840	0,04
Enphase Energy Inc	778	USD	143.445	193.150	0,01
EOG Resources Inc	18.199	USD	1.493.805	2.208.606	0,13
EQT Corp	28.804	USD	1.189.754	913.037	0,05
Equifax Inc	20.404	USD	4.036.666	3.715.832	0,21

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Equinix Inc	1.428	USD	836.881	876.442	0,05
Equitable Holdings Inc	45.166	USD	1.035.970	1.214.583	0,07
Equity Residential	4.569	USD	267.013	252.585	0,01
Estee Lauder Cos Inc	11.287	USD	3.040.218	2.623.957	0,15
Etsy Inc	18.358	USD	2.094.948	2.060.362	0,12
Eversource Energy	1.998	USD	158.974	156.957	0,01
Exelon Corp	29.307	USD	861.125	1.187.109	0,07
Expedia Group Inc	31.960	USD	3.367.083	2.623.280	0,15
Exxon Mobil Corp	51.606	USD	3.979.716	5.333.466	0,30
Fastenal Co	6.113	USD	326.990	271.040	0,02
FedEx Corp	7.750	USD	1.486.108	1.257.719	0,07
Fidelity National Financial Inc	2.827	USD	94.314	99.650	0,01
Fidelity National Information Services Inc	12.996	USD	1.050.103	826.216	0,05
First Solar Inc	7.725	USD	678.322	1.084.214	0,06
FirstEnergy Corp	61.650	USD	1.851.736	2.422.676	0,14
Fiserv Inc	1.211	USD	120.583	114.683	0,01
FleetCor Technologies Inc	7.190	USD	1.360.425	1.237.441	0,07
Flowserve Corp	15.712	USD	466.864	451.669	0,03
FMC Corp	30.628	USD	2.935.970	3.581.517	0,20
Ford Motor Co	92.092	USD	1.131.358	1.003.541	0,06
Fortinet Inc	4.222	USD	251.296	193.407	0,01
Fortive Corp	6.200	USD	362.612	373.249	0,02
Fortune Brands Innovations Inc	16.783	USD	907.127	898.081	0,05
Gartner Inc	3.236	USD	964.666	1.019.207	0,06
General Dynamics Corp	17.110	USD	3.692.011	3.977.665	0,23
General Electric Co	10.039	USD	734.825	788.164	0,04
General Motors Co	73.509	USD	2.715.041	2.317.023	0,13
Gilead Sciences Inc	11.545	USD	661.296	928.684	0,05
Global Payments Inc	38.873	USD	4.280.091	3.617.585	0,21
GoDaddy Inc	1.432	USD	109.405	100.391	0,01
Goldman Sachs Group Inc	9.932	USD	3.155.555	3.195.549	0,18
Guidewire Software Inc	4.998	USD	408.940	292.972	0,02
Halliburton Co	15.142	USD	464.632	558.293	0,03
Hartford Financial Services Group Inc	18.475	USD	1.105.948	1.312.681	0,06
Hasbro Inc	4.249	USD	243.358	242.897	0,01
HashiCorp Inc	8.779	USD	492.378	224.894	0,01
HCA Healthcare Inc	9.468	USD	1.586.372	2.128.781	0,12
Hershey Co	9.221	USD	1.745.410	2.000.756	0,11
Hess Corp	19.449	USD	2.074.895	2.584.453	0,15
Hewlett Packard Enterprise Co	109.211	USD	1.595.384	1.633.176	0,09
Home Depot Inc	6.208	USD	1.757.311	1.837.300	0,10
Honeywell International Inc	9.770	USD	1.805.778	1.961.781	0,11
Host Hotels & Resorts Inc	73.293	USD	1.341.399	1.102.228	0,06
HP Inc	10.509	USD	282.415	264.584	0,02
HubSpot Inc	575	USD	178.002	155.774	0,01
Humana Inc	4.628	USD	1.889.674	2.221.050	0,13
Huntington Ingalls Industries Inc	861	USD	191.774	186.100	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
IDEXX Laboratories Inc	525	USD	253.120	200.683	0,01
Illumina Inc	3.529	USD	719.087	668.600	0,04
Incyte Corp	2.771	USD	202.740	208.541	0,01
Ingersoll Rand Inc	7.883	USD	258.130	385.933	0,02
Insulet Corp	3.068	USD	687.566	846.276	0,05
Intel Corp	116.074	USD	3.678.568	2.874.524	0,16
Intercontinental Exchange Inc	82.759	USD	8.549.243	7.955.255	0,45
International Flavors & Fragrances Inc	29.227	USD	3.466.350	2.871.079	0,16
International Paper Co	8.371	USD	290.683	271.621	0,02
Intuit Inc	9.538	USD	4.196.078	3.478.454	0,20
Intuitive Surgical Inc	1.404	USD	378.874	349.076	0,02
IQVIA Holdings Inc	32.154	USD	7.063.282	6.172.905	0,35
Jacobs Solutions Inc	30.916	USD	3.644.920	3.478.177	0,20
JetBlue Airways Corp	20.070	USD	238.860	121.859	0,01
Johnson & Johnson	49.418	USD	7.949.264	8.179.611	0,47
JPMorgan Chase & Co	40.546	USD	5.388.152	5.094.606	0,29
Kennametal Inc	8.003	USD	230.160	180.419	0,01
Keysight Technologies Inc	1.421	USD	204.689	227.773	0,01
Kimberly-Clark Corp	833	USD	111.748	105.954	0,01
KLA Corp	2.383	USD	334.511	841.848	0,05
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	3.745	USD	186.099	183.908	0,01
Kraft Heinz Co	45.588	USD	1.708.022	1.738.944	0,10
KRC Interim Corp	59.849	USD	1.269.030	1.187.727	0,07
Kroger Co	39.011	USD	1.811.188	1.629.525	0,09
L Brands Inc	7.054	USD	245.064	278.525	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	1.835	USD	360.766	404.876	0,02
Lam Research Corp	1.305	USD	522.109	513.930	0,03
Leidos Holdings Inc	10.235	USD	1.002.770	1.008.779	0,06
Lennar Corp	15.961	USD	1.317.190	1.353.451	0,08
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	15.817	USD	957.736	885.959	0,05
Lincoln National Corp	12.065	USD	642.425	347.282	0,02
Livent Corp	6.901	USD	61.938	128.482	0,01
Lowe's Cos Inc	5.627	USD	1.177.729	1.050.479	0,06
Lululemon Athletica Inc	1.836	USD	594.145	551.153	0,03
Lumen Technologies Inc	68.612	USD	382.566	335.586	0,02
Marathon Oil Corp	44.356	USD	951.081	1.125.057	0,06
Marathon Petroleum Corp	33.678	USD	2.763.999	3.672.788	0,21
Marriott International Inc	5.657	USD	864.396	789.197	0,05
Marsh & McLennan Cos Inc	43.032	USD	4.633.124	6.672.229	0,38
Marvell Technology Inc	39.289	USD	1.566.927	1.363.565	0,08
Masco Corp	2.466	USD	119.964	107.836	0,01
Masterbrand Inc	16.783	USD	121.223	118.726	0,01
Mastercard Inc	46.077	USD	14.195.476	15.012.749	0,86
McDonald's Corp	7.609	USD	1.914.662	1.878.847	0,11
McKesson Corp	1.122	USD	138.990	394.364	0,02
MercadoLibre Inc	541	USD	557.065	428.968	0,02
Merck & Co Inc	91.607	USD	7.816.356	9.523.351	0,54
Meta Platforms Inc	71.723	USD	10.765.985	8.087.276	0,46

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Microchip Technology Inc	18.710	USD	1.290.258	1.231.555	0,07
Micron Technology Inc	20.800	USD	1.288.804	974.077	0,06
Microsoft Corp	266.822	USD	55.635.676	59.957.134	3,42
Middleby Corp	3.336	USD	464.951	418.543	0,02
Moderna Inc	605	USD	84.850	101.823	0,01
Mohawk Industries Inc	7.094	USD	839.509	679.455	0,04
Molina Healthcare Inc	2.641	USD	808.903	817.158	0,05
Molson Coors Beverage Co	3.862	USD	197.180	186.433	0,01
Monster Beverage Corp	15.289	USD	1.203.557	1.454.478	0,08
Morgan Stanley	31.937	USD	2.735.628	2.544.187	0,15
Mosaic Co	43.467	USD	2.132.211	1.786.739	0,10
Motorola Solutions Inc	781	USD	168.442	188.589	0,01
MSCI Inc	4.976	USD	2.500.051	2.168.832	0,12
Nasdaq Inc	20.791	USD	1.245.089	1.195.154	0,07
NetApp Inc	6.034	USD	346.836	339.566	0,02
Netflix Inc	7.154	USD	2.370.767	1.976.642	0,11
Neurocrine Biosciences Inc	1.526	USD	127.444	170.780	0,01
NextEra Energy Inc	27.755	USD	2.240.044	2.174.110	0,12
NIKE Inc	42.070	USD	5.057.220	4.612.424	0,26
NiSource Inc	26.137	USD	669.771	671.517	0,04
Norfolk Southern Corp	1.374	USD	355.865	317.246	0,02
Northern Trust Corp	2.711	USD	293.233	224.780	0,01
NRG Energy Inc	51.819	USD	1.646.433	1.544.981	0,09
NVIDIA Corp	14.685	USD	3.344.469	2.010.837	0,11
NVR Inc	253	USD	1.198.652	1.093.449	0,06
Occidental Petroleum Corp	8.638	USD	612.441	509.822	0,03
Okta Inc	2.910	USD	383.252	186.311	0,01
ON Semiconductor Corp	53.004	USD	3.369.383	3.097.549	0,18
Oracle Corp	9.557	USD	702.860	731.965	0,04
O'Reilly Automotive Inc	1.917	USD	1.202.110	1.516.051	0,09
Otis Worldwide Corp	5.947	USD	451.723	436.364	0,02
Ovintiv Inc	1.885	USD	86.881	89.565	0,01
Owens Corning	29.238	USD	2.429.635	2.336.848	0,13
PACCAR Inc	9.844	USD	706.155	912.870	0,05
Palo Alto Networks Inc	4.654	USD	758.401	608.498	0,03
Parker-Hannifin Corp	4.514	USD	1.247.228	1.230.803	0,07
PayPal Holdings Inc	24.866	USD	2.260.413	1.659.364	0,09
PepsiCo Inc	39.847	USD	6.087.723	6.745.148	0,39
Pfizer Inc	163.371	USD	7.050.679	7.843.646	0,45
Philip Morris International Inc	5.066	USD	454.966	480.422	0,03
Phillips 66	5.691	USD	492.014	554.996	0,03
Pioneer Natural Resources Co	2.357	USD	483.952	504.395	0,03
PNC Financial Services Group Inc	2.193	USD	374.663	324.537	0,02
PPG Industries Inc	24.905	USD	2.873.443	2.934.228	0,17
PPL Corp	7.675	USD	213.331	210.132	0,01
Procter & Gamble Co	13.590	USD	1.880.778	1.929.914	0,11
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.333.536	0,08
Prudential Financial Inc	3.698	USD	398.501	344.627	0,02

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Public Storage	8.611	USD	2.113.245	2.260.685	0,13
PulteGroup Inc	24.225	USD	1.084.523	1.033.464	0,06
Qorvo Inc	3.587	USD	363.324	304.639	0,02
QUALCOMM Inc	10.864	USD	1.348.426	1.119.127	0,06
Qualtrics International Inc	16.727	USD	482.335	162.686	0,01
Quanta Services Inc	16.100	USD	1.689.314	2.149.684	0,12
Quest Diagnostics Inc	1.445	USD	203.808	211.811	0,01
Rapid7 Inc	2.162	USD	159.492	68.836	-
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.507	USD	1.515.920	1.694.800	0,10
Robert Half International Inc	2.920	USD	226.768	201.999	0,01
S&P Global Inc	37.558	USD	12.162.869	11.787.000	0,67
Salesforce Inc	28.763	USD	4.455.566	3.573.376	0,20
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	291.013	0,02
Science Applications International Corp	3.358	USD	339.314	349.031	0,02
Seagen Inc	3.285	USD	504.484	395.554	0,02
Sealed Air Corp	10.321	USD	595.577	482.372	0,03
Sempra Energy	3.836	USD	646.617	555.461	0,03
SentinelOne Inc	8.237	USD	299.252	112.605	0,01
ServiceNow Inc	2.530	USD	812.453	920.425	0,05
Sherwin-Williams Co	2.033	USD	590.013	452.089	0,03
Signature Bank	942	USD	136.513	101.698	0,01
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	397.599	0,02
Skyworks Solutions Inc	3.140	USD	278.613	268.117	0,02
Snap Inc	14.053	USD	112.915	117.849	0,01
Snowflake Inc	3.512	USD	677.295	472.346	0,03
SolarEdge Technologies Inc	4.544	USD	1.222.953	1.206.071	0,07
Southwest Airlines Co	39.295	USD	1.439.855	1.239.693	0,07
SS&C Technologies Holdings Inc	21.359	USD	1.203.545	1.041.883	0,06
Starbucks Corp	4.758	USD	387.987	442.252	0,03
Stryker Corp	18.022	USD	3.966.483	4.128.554	0,24
Synchrony Financial	43.092	USD	1.479.348	1.326.778	0,08
Syneos Health Inc	10.373	USD	738.633	356.507	0,02
Synopsys Inc	890	USD	267.634	266.262	0,02
Sysco Corp	50.523	USD	3.174.171	3.619.099	0,21
Teledyne Technologies Inc	7.274	USD	2.631.368	2.725.646	0,16
Tesla Inc	41.741	USD	9.604.691	4.817.668	0,28
Texas Instruments Inc	27.767	USD	4.681.594	4.298.584	0,25
Thermo Fisher Scientific Inc	10.130	USD	5.317.038	5.226.976	0,30
TJX Cos Inc	52.424	USD	3.068.067	3.910.003	0,22
T-Mobile US Inc	47.400	USD	5.269.401	6.217.850	0,36
Tractor Supply Co	18.387	USD	3.301.452	3.875.871	0,22
Trade Desk Inc	3.013	USD	174.468	126.562	0,01
Travelers Cos Inc	4.888	USD	726.964	858.704	0,05
TriNet Group Inc	8.190	USD	437.673	520.292	0,03
Truist Financial Corp	5.833	USD	306.945	235.178	0,01
Tyson Foods Inc	43.915	USD	3.192.815	2.561.451	0,15
Ulta Beauty Inc	1.985	USD	664.180	872.433	0,05
Union Pacific Corp	10.474	USD	2.355.272	2.032.187	0,12
United Parcel Service Inc	12.908	USD	2.369.099	2.102.531	0,12
United Rentals Inc	67	USD	22.693	22.313	-



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
United Therapeutics Corp	809	USD	157.382	210.799	0,01
UnitedHealth Group Inc	24.562	USD	10.805.044	12.201.716	0,70
Universal Health Services Inc	757	USD	84.384	99.933	0,01
US Bancorp	57.307	USD	2.712.353	2.341.680	0,13
Vail Resorts Inc	448	USD	101.099	100.052	0,01
Valero Energy Corp	7.196	USD	829.148	855.362	0,05
Veeva Systems Inc	1.313	USD	253.500	198.540	0,01
VeriSign Inc	1.430	USD	257.268	275.267	0,02
Verisk Analytics Inc	1.471	USD	285.886	243.161	0,01
Verizon Communications Inc	69.076	USD	2.667.415	2.550.100	0,15
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.870	USD	1.046.833	1.317.740	0,08
Viatis Inc	153.658	USD	1.597.364	1.602.449	0,09
VICI Properties Inc	57.662	USD	1.714.563	1.750.526	0,10
Viper Energy Partners LP	5.527	USD	109.274	164.632	0,01
Visa Inc	85.212	USD	15.921.282	16.588.096	0,95
Visteon Corp	7.316	USD	717.473	896.840	0,05
VMware Inc	1.483	USD	153.835	170.581	0,01
Vulcan Materials Co	2.107	USD	377.491	345.708	0,02
Walmart Inc	18.819	USD	2.620.485	2.500.207	0,14
Walt Disney Co	142.178	USD	16.468.391	11.574.068	0,66
Waste Management Inc	17.975	USD	2.936.637	2.642.228	0,15
WEC Energy Group Inc	3.073	USD	293.920	269.969	0,02
Wells Fargo & Co	91.547	USD	3.954.648	3.541.790	0,20
Welltower Inc	17.012	USD	1.100.165	1.044.869	0,06
WESCO International Inc	4.032	USD	484.772	472.997	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	14.188	USD	3.276.617	3.128.738	0,18
Western Union Co	121.898	USD	1.738.648	1.572.767	0,09
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	16.882	USD	1.107.480	1.578.817	0,09
Westrock Co	47.265	USD	1.939.041	1.557.121	0,09
WEX Inc	7.104	USD	1.084.871	1.089.313	0,06
Whirlpool Corp	3.975	USD	549.866	526.871	0,03
Workday Inc	5.597	USD	973.293	877.532	0,05
WW Grainger Inc	5.812	USD	2.712.182	3.029.211	0,17
Wyndham Hotels & Resorts Inc	10.600	USD	769.478	708.256	0,04
Yum! Brands Inc	907	USD	105.700	108.849	0,01
Zimmer Biomet Holdings Inc	3.903	USD	429.876	466.275	0,03
Zoetis Inc	75.805	USD	10.819.151	10.409.204	0,59
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>891.135.289</b>	<b>870.285.756</b>	<b>49,73</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>1.449.587.030</b>	<b>1.426.583.425</b>	<b>81,46</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
iShares Global Infrastructure UCITS ETF <sup>1</sup>	1.639.776	GBP	51.369.558	47.905.225	2,74
<b>Total Irlanda</b>			<b>51.369.558</b>	<b>47.905.225</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>51.369.558</b>	<b>47.905.225</b>	<b>2,74</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.500.956.588</b>	<b>1.474.488.650</b>	<b>84,20</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: ACCIONS</b>					
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	98.000	TWD	611.475	481.005	0,03
<b>Total Taiwan</b>			<b>611.475</b>	<b>481.005</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: ACCIONS</b>			<b>611.475</b>	<b>481.005</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>611.475</b>	<b>481.005</b>	<b>0,03</b>
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>					
ILLES CAIMAN					
JD.com Inc	45.011	HKD	1.426.014	1.189.872	0,07
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>1.426.014</b>	<b>1.189.872</b>	<b>0,07</b>
SUD-ÀFRICA					
Thungela Resources Ltd	16.781	GBP	290.173	258.175	0,01
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>290.173</b>	<b>258.175</b>	<b>0,01</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Rayonier Inc <sup>2</sup>	50.000	USD	-	-	-
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: ACCIONS</b>			<b>1.716.187</b>	<b>1.448.047</b>	<b>0,08</b>

<sup>1</sup> Fons cotitzats (ETF).

<sup>2</sup> I: 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund <sup>1</sup>	8.779.707	EUR	150.564.148	142.143.454	8,12
<b>Total Irlanda</b>			<b>150.564.148</b>	<b>142.143.454</b>	<b>8,12</b>
REGNE UNIT					
Trojan Global Income Fund <sup>1</sup>	48.677.650	GBP	75.159.799	70.852.267	4,05
<b>Total Regne Unit</b>			<b>75.159.799</b>	<b>70.852.267</b>	<b>4,05</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONDS D'INVERSIÓ</b>			<b>225.723.947</b>	<b>212.995.721</b>	<b>12,17</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>227.440.134</b>	<b>214.443.768</b>	<b>12,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.729.008.197</b>	<b>1.689.413.423</b>	<b>96,48</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>61.633.809</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.751.047.232</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	1.474.488.650	83,91
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	481.005	0,03
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	214.443.768	12,20
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	1.168.549	0,07
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	4.779	-
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	59.078.598	3,36
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	643.337	0,04
<b>ALTRES ACTIUS</b>	6.870.607	0,39
<b>TOTAL</b>	<b>1.757.179.293</b>	<b>100,00</b>

# 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	14,91
Programari per a Internet	10,00
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	9,21
Societats de cartera i financeres	8,57
Bancs i institucions financeres	5,34
Semiconductors per a l'electrònica	4,89
Petroli	4,48
Oci	3,28
Assegurances	3,08
Equipament d'oficina i ordinadors	2,93
Alimentació o destil·leries	2,39
Tabac i begudes alcohòliques	2,26
Altres serveis	2,02
Mecànica i maquinària	1,97
Electrònica o equips electrònics	1,96
Arts gràfiques i edició	1,87
Químiques	1,86
Serveis públics	1,82
Formació sanitària i serveis socials	1,37
Difusió de notícies	1,37
Indústria de l'automòbil	1,30
Transport	1,23
Construcció i auxiliar de la construcció	1,19
Immobiliàries	1,16
Béns de consum	1,15
Tèxtil	0,84
Biotecnologia	0,78
Mineria i indústries pesants	0,76
Tecnologia aeroespacial	0,63
Cases de comerç	0,48
Productes fusters i indústria del paper	0,34
Lleure	0,34
Metalls no ferrosos	0,27
Serveis mediambientals i reciclatge	0,21
Pneumàtics i cautxú	0,07
Indústria d'envasat i contenidors	0,06
Metalls preciosos	0,04
Diversos béns de capital	0,04
Agricultura i pesca	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,48</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,52</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.262.000	AUD	5.038.144	4.789.940	0,90
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.222.300	0,79
<b>Total Austràlia</b>			<b>9.473.027</b>	<b>9.012.240</b>	<b>1,69</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	4.854.416	0,91
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	5.365.744	1,00
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	12.300.000	EUR	5.628.165	4.681.503	0,88
<b>Total Àustria</b>			<b>18.103.165</b>	<b>14.901.663</b>	<b>2,79</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.796.149	0,52
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.403.196	0,64
<b>Total Bèlgica</b>			<b>6.189.140</b>	<b>6.199.345</b>	<b>1,16</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.480.920	1,02
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>6.535.550</b>	<b>5.480.920</b>	<b>1,02</b>
<b>REPÚBLICA TXECA</b>					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	3.214.950	0,60
<b>Total República Txeca</b>			<b>5.000.000</b>	<b>3.214.950</b>	<b>0,60</b>
<b>EGIPTE</b>					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.628.925	0,87
<b>Total Egipte</b>			<b>4.964.287</b>	<b>4.628.925</b>	<b>0,87</b>
<b>FRANÇA</b>					
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.248.520	0,61
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	3.832.395	0,72
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	4.082.100	0,76
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.500.000	USD	2.436.039	2.393.652	0,45
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	4.576.689	0,86
<b>Total França</b>			<b>24.126.758</b>	<b>18.133.356</b>	<b>3,40</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA</b>					
Bayer AG 2.375% 12/05/2079	6.000.000	EUR	5.857.890	5.370.360	1,00
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.021.116	0,75
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.264.027	1,17
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	3.585.177	0,67
DVI Deutsche Vermoögens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.222.280	0,42
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.512.848	0,47
<b>Total Alemanya</b>			<b>26.390.974</b>	<b>23.975.808</b>	<b>4,48</b>
<b>GRÈCIA</b>					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	5.347.391	1,00
<b>Total Grècia</b>			<b>6.598.566</b>	<b>5.347.391</b>	<b>1,00</b>
<b>HONG KONG</b>					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.350.340	0,81
<b>Total Hong Kong</b>			<b>4.749.226</b>	<b>4.350.340</b>	<b>0,81</b>
<b>INDONÈSIA</b>					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	4.843.600	0,91
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.358.850	0,82
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	4.728.976	0,88
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	5.772.660	1,08
<b>Total Indonèsia</b>			<b>22.445.257</b>	<b>19.704.086</b>	<b>3,69</b>
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.471.900	0,84
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	4.781.100	0,89
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	2.851.964	0,53
<b>Total Irlanda</b>			<b>13.762.200</b>	<b>12.104.964</b>	<b>2,26</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	3.242.480	0,61
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	7.000.000	EUR	7.000.000	5.286.960	0,99
<b>Total Itàlia</b>			<b>10.986.880</b>	<b>8.529.440</b>	<b>1,60</b>
<b>COSTA D'IVORI</b>					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	2.861.498	0,54
<b>Total Costa d'Ivori</b>			<b>3.410.854</b>	<b>2.861.498</b>	<b>0,54</b>
<b>JAPÓ</b>					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	3.086.545	0,58
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.618.400	1,05
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.400.000	EUR	5.400.000	4.391.982	0,82
<b>Total Japó</b>			<b>16.900.000</b>	<b>13.096.927</b>	<b>2,45</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	3.341.315	0,62
<b>Total Jersey</b>			<b>4.633.680</b>	<b>3.341.315</b>	<b>0,62</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	6.200.000	EUR	6.073.623	2.490.292	0,47
ADLER Group SA 2.25% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.604.500	1.007.010	0,19
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.207.180	1,16
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	6.217.198	1,16
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	3.344.440	0,63
<b>Total Luxemburg</b>			<b>27.356.974</b>	<b>19.266.120</b>	<b>3,61</b>
<b>ILLES MAURICI</b>					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	7.400.000	USD	6.116.966	6.676.953	1,25
<b>Total Illes Maurici</b>			<b>6.116.966</b>	<b>6.676.953</b>	<b>1,25</b>
<b>MÈXIC</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	196.900	MXN	900.410	875.113	0,16
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.968.363	0,74
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	3.938.641	0,74
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	4.826.700	0,90
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	1.205.346	MXN	4.553.122	4.957.788	0,93
<b>Total Mèxic</b>			<b>20.974.274</b>	<b>18.566.605</b>	<b>3,47</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.768.892	0,52
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.209.640	0,60
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	4.240.650	0,79
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	1.700.000	EUR	1.686.859	1.690.854	0,32
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	2.155.071	0,40
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.782.400	0,71
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.201.850	0,79
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.732.310	0,51
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.030.040	0,57
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	1.727.116	0,32
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.013.200	5.694.000	1,06
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.001.204	1,12
<b>Total Països Baixos</b>			<b>49.917.766</b>	<b>41.234.027</b>	<b>7,71</b>
<b>NOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	9.635.134	1,80
<b>Total Nova Zelanda</b>			<b>12.079.776</b>	<b>9.635.134</b>	<b>1,80</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>NORUEGA</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	7.535.406	1,41
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	4.136.781	0,77
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	3.074.617	0,57
<b>Total Noruega</b>			<b>15.976.177</b>	<b>14.746.804</b>	<b>2,75</b>
<b>PERÚ</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.018.068	1,69
<b>Total Perú</b>			<b>12.264.753</b>	<b>9.018.068</b>	<b>1,69</b>
<b>POLÒNIA</b>					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	3.601.395	0,67
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	38.500.000	PLN	5.555.914	5.399.523	1,01
<b>Total Polònia</b>			<b>10.030.084</b>	<b>9.000.918</b>	<b>1,68</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.500.000	EUR	2.471.875	2.367.825	0,44
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.500.000	EUR	2.575.000	2.363.800	0,44
<b>Total Portugal</b>			<b>5.046.875</b>	<b>4.731.625</b>	<b>0,88</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	13.600.000	EUR	12.057.105	9.418.137	1,76
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	11.700.000	EUR	10.282.799	7.778.277	1,45
<b>Total Romania</b>			<b>22.339.904</b>	<b>17.196.414</b>	<b>3,21</b>
<b>RÚSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 <sup>1</sup>	731.600.000	RUB	7.741.809	-	-
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025 <sup>1</sup>	4.800.000	EUR	5.459.520	-	-
<b>Total Rússia</b>			<b>13.201.329</b>	-	-
<b>ARÀBIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	4.136.097	0,77
<b>Total Aràbia Saudita</b>			<b>4.926.185</b>	<b>4.136.097</b>	<b>0,77</b>
<b>ESLOVÈNIA</b>					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.347.844	0,63
<b>Total Eslovènia</b>			<b>3.400.000</b>	<b>3.347.844</b>	<b>0,63</b>
<b>SUD-ÀFRICA</b>					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	85.000.000	ZAR	4.629.439	4.168.798	0,78
<b>Total Sud-Àfrica</b>			<b>4.629.439</b>	<b>4.168.798</b>	<b>0,78</b>

<sup>1</sup> Ajustat per Mediolanum - valor sancionat.



# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ESPANYA</b>					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	4.073.200	0,76
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	3.607.515	0,67
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.074.472	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	5.495.988	1,03
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	3.284.190	0,61
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.500.000	EUR	2.500.000	2.270.425	0,42
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	2.500.000	EUR	2.500.000	1.909.075	0,36
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	5.607.465	1,05
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.819.310	0,53
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.230.243	0,42
<b>Total Espanya</b>			<b>41.551.916</b>	<b>34.371.883</b>	<b>6,42</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	4.383.360	0,82
<b>Total Suècia</b>			<b>6.000.000</b>	<b>4.383.360</b>	<b>0,82</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	3.738.627	0,70
<b>Total Suïssa</b>			<b>4.509.487</b>	<b>3.738.627</b>	<b>0,70</b>
<b>EMIRATS ÀRABS UNITS</b>					
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	4.000.000	USD	2.628.496	2.320.506	0,43
<b>Total Emirats Àrabs Units</b>			<b>2.628.496</b>	<b>2.320.506</b>	<b>0,43</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.400.000	EUR	6.345.856	4.559.104	0,85
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	9.000.000	EUR	8.947.260	6.358.770	1,19
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.072.253	0,20
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	1.877.640	0,35
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.700.000	EUR	4.698.500	3.762.397	0,70
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	3.388.000	USD	2.995.280	2.524.881	0,47
<b>Total Regne Unit</b>			<b>26.449.168</b>	<b>20.155.045</b>	<b>3,76</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.460.150	0,83
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.360.720	1,00
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	3.123.057	0,58
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	3.714.080	0,69
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	4.370.850	0,82
Southern Co 1.875% 15/09/2081	7.000.000	EUR	7.000.000	5.446.000	1,02
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>31.674.519</b>	<b>26.474.857</b>	<b>4,94</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>505.343.652</b>	<b>408.052.853</b>	<b>76,28</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>2) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	8.550.000	USD	8.064.463	7.527.719	1,41
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	23.723.816	4,43
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>33.698.915</b>	<b>31.251.535</b>	<b>5,84</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: PAGARÉS/BONS DEL TRESOR</b>			<b>33.698.915</b>	<b>31.251.535</b>	<b>5,84</b>
<b>TOTAL DE VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>539.042.567</b>	<b>439.304.388</b>	<b>82,12</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	1.500.000	USD	1.451.870	1.422.221	0,27
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.451.870</b>	<b>1.422.221</b>	<b>0,27</b>
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	4.564.779	0,85
<b>Total Luxemburg</b>			<b>4.869.963</b>	<b>4.564.779</b>	<b>0,85</b>
FILIPINES					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.694.173	1,06
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.725.387	0,70
<b>Total Filipines</b>			<b>10.957.918</b>	<b>9.419.560</b>	<b>1,76</b>
ESPANYA					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	4.176.406	0,78
<b>Total Espanya</b>			<b>5.800.000</b>	<b>4.176.406</b>	<b>0,78</b>
REGNE UNIT					
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.420.000	GBP	2.842.754	2.448.392	0,46
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.842.754</b>	<b>2.448.392</b>	<b>0,46</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.286.360	0,61
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>4.949.410</b>	<b>3.286.360</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>30.871.915</b>	<b>25.317.718</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>30.871.915</b>	<b>25.317.718</b>	<b>4,73</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>C) ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>					
<b>1) ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>					
ALEMANYA					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	22.500.000	PLN	4.784.853	4.806.696	0,90
<b>Total Alemanya</b>			<b>4.784.853</b>	<b>4.806.696</b>	<b>0,90</b>
REGNE UNIT					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.243.290	0,79
<b>Total Regne Unit</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.243.290</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: BONS</b>			<b>9.023.668</b>	<b>9.049.986</b>	<b>1,69</b>
<b>3) ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities <sup>1</sup>	74.656	USD	6.575.137	7.914.995	1,48
<b>Total Luxemburg</b>			<b>6.575.137</b>	<b>7.914.995</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS: FONS D'INVERSIÓ</b>			<b>6.575.137</b>	<b>7.914.995</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>			<b>15.598.805</b>	<b>16.964.981</b>	<b>3,17</b>
<b>D) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>					
<b>1) INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>					
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	13.000.000	USD	12.401.799	11.772.731	2,20
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.772.731</b>	<b>2,20</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI: LLETRES DEL TRESOR</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.772.731</b>	<b>2,20</b>
<b>TOTAL D'INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.772.731</b>	<b>2,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>597.915.086</b>	<b>493.359.818</b>	<b>92,22</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>41.640.535</b>	<b>7,78</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>535.000.353</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS I INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	439.304.388	79,76
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	25.317.718	4,60
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS</b>	16.964.981	3,08
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	5.223.707	0,95
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT</b>	1.224.593	0,22
<b>INSTRUMENTS DEL MERCAT MONETARI</b>	11.772.731	2,14
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	31.879.460	5,79
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	7.358.453	1,34
<b>TRESORERIA MANTINGUDA EN GARANTIA</b>	2.629.841	0,48
<b>ALTRES ACTIUS</b>	9.063.830	1,64
<b>TOTAL</b>	<b>550.739.702</b>	<b>100,00</b>

# 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	29,97
Societats de cartera i financeres	19,31
Bancs i institucions financeres	12,07
Serveis públics	3,87
Petroli	3,55
Assegurances	3,32
Immobiliàries	2,83
Programari per a Internet	2,56
Difusió de notícies	2,30
Químiques	2,00
Supranacional	1,91
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,63
Fons d'inversió	1,48
Transport	1,37
Indústria d'envasat i contenidors	0,86
Tabac i begudes alcohòliques	0,85
Tecnologia aeroespacial	0,78
Oci	0,58
Alimentació o destil·leries	0,52
Altres serveis	0,46
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>92,22</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>7,78</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
ANZ Group Holdings Ltd	243.092	AUD	3.388.332	3.654.643	0,13
Aristocrat Leisure Ltd	40.180	AUD	908.056	779.209	0,03
Aurizon Holdings Ltd	750.262	AUD	1.890.260	1.778.203	0,06
BHP Group Ltd	193.397	AUD	4.991.039	5.607.377	0,20
BlueScope Steel Ltd	305.461	AUD	3.842.200	3.268.568	0,12
Coles Group Ltd	34.251	AUD	425.274	363.889	0,01
CSL Ltd	17.080	AUD	3.036.634	3.123.043	0,11
Dexus	110.299	AUD	744.076	543.166	0,02
Goodman Group	88.902	AUD	992.469	980.665	0,04
Macquarie Group Ltd	27.222	AUD	2.316.689	2.887.966	0,11
Scentre Group	98.145	AUD	163.957	179.606	0,01
Sonic Healthcare Ltd	31.337	AUD	668.666	596.766	0,02
South32 Ltd	1.025.505	AUD	2.872.657	2.606.498	0,10
Stockland	91.055	AUD	250.598	210.025	0,01
Suncorp Group Ltd	18.759	AUD	132.616	143.515	0,01
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	250.270	0,01
Whitehaven Coal Ltd	116.429	AUD	721.147	696.902	0,03
Woodside Energy Group Ltd	17.924	AUD	363.239	403.634	0,01
<b>Total Austràlia</b>			<b>27.914.303</b>	<b>28.073.945</b>	<b>1,03</b>
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	7.191	EUR	357.066	358.112	0,01
Erste Group Bank AG	64.393	EUR	1.397.868	1.925.351	0,07
<b>Total Àustria</b>			<b>1.754.934</b>	<b>2.283.463</b>	<b>0,08</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Ageas SA	29.552	EUR	1.157.322	1.224.044	0,04
KBC Group NV	47.616	EUR	2.742.739	2.860.769	0,10
Solvay SA	2.262	EUR	213.431	213.669	0,01
UCB SA	20.785	EUR	1.777.660	1.528.945	0,06
<b>Total Bèlgica</b>			<b>5.891.152</b>	<b>5.827.427</b>	<b>0,21</b>
<b>BERMUDES</b>					
Arch Capital Group Ltd	28.248	USD	794.506	1.661.663	0,06
Bunge Ltd	1.945	USD	186.948	181.825	0,01
Everest Re Group Ltd	2.361	USD	561.233	732.845	0,03
Genpact Ltd	29.199	USD	857.097	1.267.274	0,05
<b>Total Bermudes</b>			<b>2.399.784</b>	<b>3.843.607</b>	<b>0,15</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>CANADÀ</b>					
Alimentation Couche-Tard Inc	23.712	CAD	1.031.068	975.654	0,04
ARC Resources Ltd	123.367	CAD	1.457.088	1.556.942	0,06
Bank of Montreal	2.309	CAD	221.263	195.856	0,01
Bank of Nova Scotia	30.556	CAD	1.489.763	1.401.789	0,05
Barrick Gold Corp	47.368	CAD	945.536	760.275	0,03
CAE Inc	300.764	CAD	7.428.110	5.447.185	0,20
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	205.539	0,01
Canadian National Railway Co	53.827	CAD	5.313.648	5.986.942	0,22
Canadian Natural Resources Ltd	20.846	CAD	1.006.221	1.083.911	0,04
Canadian Natural Resources Ltd	12.164	USD	243.643	632.904	0,02
Canadian Pacific Railway Ltd	14.153	CAD	942.447	988.020	0,04
Canadian Tire Corp Ltd	4.349	CAD	561.270	425.556	0,02
Cenovus Energy Inc	31.492	USD	411.068	572.743	0,02
Constellation Software Inc	204	CAD	295.611	298.221	0,01
Empire Co Ltd	53.157	CAD	1.439.979	1.310.849	0,05
Enbridge Inc	15.001	CAD	639.370	548.973	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	3.648	CAD	1.627.087	2.023.382	0,07
Imperial Oil Ltd	42.294	CAD	1.816.622	1.928.876	0,07
Intact Financial Corp	10.695	CAD	940.916	1.441.537	0,05
Ivanhoe Mines Ltd	66.636	CAD	547.967	493.064	0,02
Manulife Financial Corp	110.416	CAD	1.989.991	1.843.996	0,07
Metro Inc	6.451	CAD	340.750	334.445	0,01
Nutrien Ltd	32.461	CAD	2.409.719	2.218.959	0,08
Onex Corp	12.699	CAD	746.167	573.359	0,02
RioCan Real Estate Investment Trust	16.792	CAD	251.265	245.365	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	19.335	CAD	1.137.798	1.045.724	0,04
Royal Bank of Canada	9.020	CAD	852.167	794.046	0,03
Shopify Inc	7.950	CAD	273.904	258.445	0,01
Suncor Energy Inc	127.225	CAD	3.170.530	3.778.734	0,14
Teck Resources Ltd	7.591	CAD	262.021	268.612	0,01
Toromont Industries Ltd	2.108	CAD	158.564	142.436	0,01
Toronto-Dominion Bank	138.338	CAD	9.077.785	8.386.935	0,31
Tourmaline Oil Corp	9.211	CAD	517.898	435.177	0,02
Waste Connections Inc	15.007	USD	1.946.497	1.863.975	0,07
West Fraser Timber Co Ltd	34.315	CAD	2.527.108	2.320.066	0,08
<b>Total Canadà</b>			<b>54.307.552</b>	<b>52.788.492</b>	<b>1,96</b>
<b>ILLES CAIMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	28.993	USD	3.545.317	2.393.060	0,09
CK Asset Holdings Ltd	219.500	HKD	1.492.967	1.266.171	0,05
CK Hutchison Holdings Ltd	338.130	HKD	2.153.169	1.901.768	0,07
Sands China Ltd	47.200	HKD	120.383	146.759	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	626.564	HKD	1.598.037	1.305.808	0,05
<b>Total Illes Caiman</b>			<b>8.909.873</b>	<b>7.013.566</b>	<b>0,27</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger Ltd	301.211	USD	11.587.050	15.088.067	0,55
<b>Total Curaçao</b>			<b>11.587.050</b>	<b>15.088.067</b>	<b>0,55</b>
<b>DINAMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S	1.991	DKK	4.422.471	4.182.023	0,15
Ascendis Pharma A/S	2.297	USD	283.016	262.856	0,01
DSV A/S	26.685	DKK	3.416.577	3.934.685	0,14
Genmab A/S	3.079	DKK	915.059	1.217.695	0,04
Novo Nordisk A/S	42.499	DKK	4.608.523	5.360.628	0,20
Vestas Wind Systems A/S	211.113	DKK	4.774.541	5.737.404	0,21
<b>Total Dinamarca</b>			<b>18.420.187</b>	<b>20.695.291</b>	<b>0,75</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Kesko Oyj	15.708	EUR	349.267	323.899	0,01
Nokia Oyj	753.749	EUR	3.618.384	3.261.471	0,12
Nordea Bank Abp	46.628	SEK	429.864	468.284	0,02
Sampo Oyj	4.456	EUR	189.133	217.542	0,01
Stora Enso Oyj	56.448	EUR	796.484	742.291	0,03
Wartsila OYJ Abp	22.161	EUR	184.540	174.363	0,01
<b>Total Finlàndia</b>			<b>5.567.672</b>	<b>5.187.850</b>	<b>0,20</b>
<b>FRANÇA</b>					
Air Liquide SA	4.096	EUR	596.850	542.310	0,02
Arkema SA	8.196	EUR	626.674	687.480	0,02
AXA SA	251.593	EUR	5.487.848	6.555.255	0,24
BNP Paribas SA	20.132	EUR	1.059.452	1.072.029	0,04
Bouygues SA	6.155	EUR	201.388	172.586	0,01
Bureau Veritas SA	43.450	EUR	1.166.969	1.069.305	0,04
Carrefour SA	25.814	EUR	403.593	403.731	0,01
Cie de Saint-Gobain	76.634	EUR	3.374.179	3.498.342	0,13
Dassault Aviation SA	3.399	EUR	509.065	537.722	0,02
Dassault Systemes SE	9.798	EUR	372.815	328.184	0,01
Eiffage SA	2.889	EUR	258.394	265.557	0,01
Electricite de France SA	37.746	EUR	353.512	452.952	0,02
Engie SA	314.529	EUR	3.427.895	4.210.914	0,15
EssilorLuxottica SA	48.530	EUR	7.884.188	8.211.276	0,30
Ipsen SA	2.068	EUR	186.301	207.834	0,01
JCDecaux SE	113.280	EUR	1.781.239	2.007.322	0,07
Kering SA	734	EUR	379.837	349.017	0,01
Legrand SA	46.475	EUR	3.441.313	3.477.260	0,13
L'Oreal SA	1.568	EUR	515.687	523.085	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	21.616	EUR	12.728.021	14.696.718	0,54
Orange SA	124.817	EUR	1.217.720	1.158.427	0,04
Pernod Ricard SA	111.494	EUR	20.101.318	20.487.022	0,75
Renault SA	32.866	EUR	958.327	1.027.884	0,04



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>FRANÇA (continuació)</b>					
Sanofi	113.736	EUR	10.342.331	10.218.042	0,37
Schneider Electric SE	78.232	EUR	8.400.580	10.226.487	0,37
Teleperformance	23.734	EUR	6.553.631	5.285.561	0,19
Thales SA	3.225	EUR	389.535	384.743	0,01
TotalEnergies SE	178.868	EUR	8.536.611	10.490.608	0,38
Unibail-Rodamco-Westfield	3.398	EUR	246.763	165.245	0,01
Vinci SA	13.044	EUR	970.011	1.216.875	0,04
<b>Total França</b>			<b>102.472.047</b>	<b>109.929.773</b>	<b>4,00</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Allianz SE	3.619	EUR	717.645	727.057	0,03
BASF SE	11.828	EUR	552.695	548.701	0,02
Bayer AG	27.854	EUR	1.457.982	1.346.045	0,05
Bayerische Motoren Werke AG	99.418	EUR	7.264.244	8.289.472	0,30
Brenntag SE	39.725	EUR	1.939.338	2.372.377	0,09
Daimler Truck Holding AG	101.093	EUR	2.976.967	2.926.137	0,11
Deutsche Bank AG	324.686	EUR	3.078.848	3.437.775	0,13
Deutsche Post AG	57.350	EUR	2.307.720	2.017.573	0,07
Dr Ing hc F Porsche AG	36.591	EUR	3.018.860	3.466.997	0,13
E.ON SE	108.032	EUR	984.328	1.008.371	0,04
GEA Group AG	4.200	EUR	157.079	160.440	0,01
HeidelbergCement AG	5.884	EUR	307.210	313.500	0,01
HelloFresh SE	153.113	EUR	6.862.431	3.143.410	0,10
Infineon Technologies AG	94.828	EUR	2.767.076	2.695.960	0,10
Mercedes-Benz Group AG	15.993	EUR	993.993	981.970	0,04
Rheinmetall AG	3.304	EUR	559.325	614.709	0,02
RWE AG	138.120	EUR	5.163.620	5.744.411	0,21
SAP SE	5.150	EUR	477.674	496.409	0,02
Siemens AG	83.675	EUR	10.178.911	10.847.627	0,40
Talanx AG	28.651	EUR	1.102.710	1.269.812	0,05
<b>Total Alemanya</b>			<b>52.868.656</b>	<b>52.408.753</b>	<b>1,93</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	2.051.061	HKD	18.904.705	21.372.860	0,78
BOC Hong Kong Holdings Ltd	48.740	HKD	142.761	155.644	0,01
HKT Trust & HKT Ltd	258.146	HKD	345.943	296.580	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	22.798	HKD	1.093.639	922.887	0,03
New World Development Co Ltd	270.000	HKD	670.398	713.101	0,03
Swire Pacific Ltd	237.924	HKD	1.713.064	1.962.273	0,07
Swire Properties Ltd	73.536	HKD	172.297	175.148	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	830.500	HKD	11.883.510	8.684.046	0,32
<b>Total Hong Kong</b>			<b>34.926.317</b>	<b>34.282.539</b>	<b>1,26</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ÍNDIA</b>					
HDFC Bank Ltd	168.273	USD	10.383.480	10.786.185	0,39
<b>Total Índia</b>			<b>10.383.480</b>	<b>10.786.185</b>	<b>0,39</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	99.589	USD	26.140.944	24.899.816	0,91
AIB Group Plc	1.112.023	EUR	2.638.868	4.021.075	0,15
Allegion Plc	58.111	USD	6.242.367	5.731.332	0,21
Aon Plc	15.907	USD	4.549.052	4.473.485	0,16
CRH Plc	86.163	EUR	3.156.406	3.188.893	0,12
DCC Plc	6.978	GBP	497.455	320.889	0,01
Horizon Therapeutics Plc	7.920	USD	648.842	844.503	0,03
Johnson Controls International Plc	18.116	USD	856.291	1.086.366	0,04
Kerry Group Plc	64.922	EUR	7.023.105	5.469.029	0,20
Kingspan Group Plc	30.525	EUR	1.827.217	1.543.955	0,06
Linde Plc	12.611	USD	2.730.868	3.854.257	0,14
Linde Plc	61.026	EUR	14.761.313	18.640.392	0,68
Medtronic Plc	113.736	USD	10.442.518	8.282.560	0,30
Ryanair Holdings Plc	68.844	GBP	1.179.121	868.861	0,03
Ryanair Holdings Plc	9.481	USD	665.965	664.136	0,02
Smurfit Kappa Group Plc	30.702	EUR	855.308	1.061.061	0,04
<b>Total Irlanda</b>			<b>84.215.640</b>	<b>84.950.610</b>	<b>3,10</b>
<b>ITÀLIA</b>					
DiaSorin SpA <sup>1</sup>	8.477	EUR	1.501.869	1.105.401	0,04
Eni SpA	24.000	EUR	317.193	318.864	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.423.598	EUR	5.341.417	5.036.237	0,18
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	21.256	EUR	190.017	190.964	0,01
UniCredit SpA	488.766	EUR	5.901.141	6.486.903	0,24
<b>Total Itàlia</b>			<b>13.251.637</b>	<b>13.138.369</b>	<b>0,48</b>
<b>JAPÓ</b>					
AGC Inc	15.100	JPY	497.746	471.278	0,02
Asahi Group Holdings Ltd	123.000	JPY	4.577.237	3.597.809	0,13
Astellas Pharma Inc	55.100	JPY	759.668	785.113	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	146.600	JPY	10.151.213	8.655.360	0,32
Bridgestone Corp <sup>2</sup>	105.000	JPY	3.880.060	3.497.807	0,13
Canon Inc	16.700	JPY	388.118	338.641	0,01
Capcom Co Ltd	9.200	JPY	237.815	275.050	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>3</sup>	106.600	JPY	3.162.441	2.549.590	0,09
Dai-ichi Life Holdings Inc	139.085	JPY	2.535.385	2.957.149	0,11
Daiichi Sankyo Co Ltd	65.100	JPY	1.433.914	1.964.767	0,07
Daikin Industries Ltd	33.100	JPY	5.796.874	4.748.107	0,17
ENEOS Holdings Inc	160.717	JPY	567.671	511.306	0,02
FANUC Corp	3.800	JPY	566.154	535.250	0,02
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	7.500	JPY	163.323	157.597	0,01
Hitachi Ltd	30.200	JPY	1.404.301	1.434.958	0,05
Honda Motor Co Ltd	11.200	JPY	250.846	241.151	0,01
Hoya Corp	4.800	JPY	455.724	433.069	0,02

<sup>1</sup> 6.691 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 98.500 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 50.000 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Idemitsu Kosan Co Ltd	37.558	JPY	877.284	818.808	0,03
Iida Group Holdings Co Ltd	75.888	JPY	1.151.494	1.078.354	0,04
Inpex Corp	65.953	JPY	651.632	653.824	0,02
Isuzu Motors Ltd	114.300	JPY	894.841	1.255.676	0,05
ITOCU Corp	39.700	JPY	861.966	1.168.856	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	60.643	JPY	404.932	477.803	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	151.427	JPY	2.379.542	2.495.857	0,09
JFE Holdings Inc	156.181	JPY	1.824.760	1.703.572	0,06
Kajima Corp	36.479	JPY	410.026	397.901	0,01
Kao Corp	9.400	JPY	351.452	350.786	0,01
KDDI Corp	72.760	JPY	2.058.114	2.057.477	0,07
Keyence Corp	39.642	JPY	15.037.686	14.475.341	0,53
Kirin Holdings Co Ltd	26.900	JPY	398.188	384.154	0,01
Lasertec Corp	6.700	JPY	863.494	1.034.607	0,04
Makita Corp <sup>1</sup>	34.900	JPY	851.826	763.339	0,03
Marubeni Corp	25.928	JPY	212.373	278.948	0,01
Mazda Motor Corp	296.000	JPY	2.072.595	2.112.511	0,08
Mitsubishi Corp	47.100	JPY	1.431.010	1.432.551	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.319.700	JPY	6.633.695	8.331.403	0,30
Mitsui Chemicals Inc	8.582	JPY	185.481	181.308	0,01
Mizuho Financial Group Inc	313.044	JPY	3.711.729	4.125.955	0,15
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	14.000	JPY	379.939	419.946	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	38.400	JPY	2.069.962	1.796.495	0,07
NGK Insulators Ltd	12.400	JPY	172.559	147.759	0,01
Nikon Corp	117.300	JPY	1.263.111	979.595	0,04
Nintendo Co Ltd	155.200	JPY	6.475.701	6.096.984	0,22
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	2.600	JPY	135.046	139.215	0,01
Nippon Steel Corp	211.080	JPY	3.340.474	3.435.602	0,13
Nippon Telegraph & Telephone Corp	12.800	JPY	362.911	341.956	0,01
Nippon Yusen KK	42.939	JPY	1.059.375	948.317	0,03
Nitto Denko Corp	3.637	JPY	238.391	197.581	0,01
Nomura Real Estate Holdings Inc	45.400	JPY	1.080.153	912.396	0,03
Obayashi Corp	130.742	JPY	906.461	926.588	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	59.300	JPY	1.372.270	1.298.283	0,05
Oriental Land Co Ltd	9.500	JPY	1.398.430	1.292.588	0,05
Osaka Gas Co Ltd	89.378	JPY	1.481.155	1.351.921	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	71.800	JPY	2.293.895	2.129.757	0,08
Resona Holdings Inc <sup>2</sup>	253.500	JPY	807.734	1.301.900	0,05
Rohm Co Ltd	22.600	JPY	1.623.075	1.529.475	0,06
Shimano Inc	8.500	JPY	1.532.131	1.262.763	0,05
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	74.100	JPY	10.196.877	8.537.763	0,31
Shiseido Co Ltd	80.700	JPY	3.504.111	3.708.396	0,14
SMC Corp	11.900	JPY	5.861.534	4.696.849	0,17
Sony Group Corp	118.800	JPY	9.296.826	8.465.936	0,31
Subaru Corp	54.900	JPY	868.618	790.451	0,03
Sumitomo Corp	16.530	JPY	212.936	257.778	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	15.800	JPY	470.158	524.093	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	17.300	JPY	567.239	650.632	0,02
T&D Holdings Inc	146.700	JPY	1.703.978	1.981.444	0,07
Taisei Corp	10.480	JPY	289.362	316.294	0,01

<sup>1</sup> 10.100 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 240.825 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
TechnoPro Holdings Inc	31.500	JPY	809.114	788.517	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	61.391	JPY	897.519	1.232.675	0,04
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	144.624	JPY	412.090	488.864	0,02
Tokyo Electron Ltd	29.400	JPY	7.612.114	8.117.359	0,30
Tokyo Gas Co Ltd	8.700	JPY	157.934	159.706	0,01
Tosoh Corp	106.496	JPY	1.388.950	1.187.337	0,04
Toyota Motor Corp	28.700	JPY	438.178	369.404	0,01
Toyota Tsusho Corp	13.624	JPY	493.784	472.618	0,02
Yamaha Motor Co Ltd <sup>1</sup>	60.800	JPY	1.088.760	1.299.605	0,05
<b>Total Japó</b>			<b>154.355.465</b>	<b>149.287.875</b>	<b>5,48</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	3.783	GBP	432.100	445.144	0,02
Glencore Plc	491.859	GBP	2.766.434	3.062.369	0,11
WPP Plc	368.914	GBP	3.274.507	3.410.423	0,12
<b>Total Jersey</b>			<b>6.473.041</b>	<b>6.917.936</b>	<b>0,25</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	153.673	EUR	3.924.601	3.776.514	0,14
Ardagh Metal Packaging SA	52.702	USD	239.738	237.523	0,01
Eurofins Scientific SE	66.390	EUR	5.654.781	4.452.113	0,16
<b>Total Luxemburg</b>			<b>9.819.120</b>	<b>8.466.150</b>	<b>0,31</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Adyen NV	337	EUR	480.399	434.191	0,02
Aegon NV	114.414	EUR	552.683	542.094	0,02
Airbus SE	56.177	EUR	5.153.576	6.236.770	0,23
Argenx SE	1.314	USD	344.311	466.416	0,02
ASM International NV	4.833	EUR	669.974	1.138.896	0,04
ASML Holding NV	26.652	EUR	10.967.859	13.427.278	0,49
Heineken NV	94.858	EUR	8.698.138	8.336.121	0,30
IMCD NV <sup>2</sup>	10.366	EUR	728.901	1.380.233	0,05
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	420.946	0,02
Just Eat Takeaway.com NV	19.498	EUR	380.943	385.086	0,01
Koninklijke DSM NV	9.444	EUR	1.213.797	1.079.449	0,04
Koninklijke KPN NV	360.668	EUR	1.055.765	1.042.331	0,04
LyondellBasell Industries NV	82.844	USD	7.267.938	6.445.104	0,24
NN Group NV	67.934	EUR	2.893.762	2.592.361	0,09
NXP Semiconductors NV	9.841	USD	1.665.018	1.457.178	0,05
OCI NV	27.315	EUR	807.108	912.867	0,03
Stellantis NV	242.204	EUR	3.297.726	3.214.047	0,12
STMicroelectronics NV	122.261	EUR	3.617.039	4.034.001	0,15
Wolters Kluwer NV	23.399	EUR	1.697.886	2.287.486	0,08
<b>Total Països Baixos</b>			<b>51.949.565</b>	<b>55.832.855</b>	<b>2,04</b>

<sup>1</sup> 57.706 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 9.847 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>NORUEGA</b>					
DNB Bank ASA	159.017	NOK	2.241.991	2.941.082	0,11
Equinor ASA	214.685	NOK	2.936.991	7.183.780	0,26
Norsk Hydro ASA	817.115	NOK	5.310.633	5.698.507	0,21
<b>Total Noruega</b>			<b>10.489.615</b>	<b>15.823.369</b>	<b>0,58</b>
<b>SINGAPUR</b>					
CapitalLand Ascendas REIT	147.900	SGD	293.894	283.113	0,01
DBS Group Holdings Ltd	217.100	SGD	4.828.536	5.144.652	0,19
Flex Ltd	269.790	USD	4.536.459	5.424.871	0,20
Singapore Telecommunications Ltd	260.400	SGD	484.100	467.535	0,02
United Overseas Bank Ltd	71.000	SGD	897.452	1.522.780	0,06
Wilmar International Ltd	130.417	SGD	366.993	379.936	0,01
<b>Total Singapur</b>			<b>11.407.434</b>	<b>13.222.887</b>	<b>0,49</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	161.934	KRW	8.876.230	6.060.937	0,22
<b>Total Corea del Sud</b>			<b>8.876.230</b>	<b>6.060.937</b>	<b>0,22</b>
<b>ESPANYA</b>					
Banco Santander SA	169.132	EUR	530.867	473.992	0,02
CaixaBank SA	471.687	EUR	1.621.538	1.732.035	0,06
Cellnex Telecom SA	77.202	EUR	3.386.383	2.387.086	0,09
Iberdrola SA	980.610	EUR	10.437.921	10.718.067	0,39
Industria de Diseno Textil SA	70.954	EUR	1.945.685	1.763.207	0,06
Repsol SA	407.706	EUR	4.796.663	6.054.434	0,22
<b>Total Espanya</b>			<b>22.719.057</b>	<b>23.128.821</b>	<b>0,84</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Alleima AB	41.964	SEK	198.829	144.985	0,01
Assa Abloy AB	38.444	SEK	905.823	773.361	0,03
Boliden AB	4.005	SEK	132.390	140.911	0,01
Evolution AB	8.477	SEK	783.070	774.046	0,03
Hexagon AB	127.024	SEK	1.055.450	1.245.087	0,05
Nibe Industrier AB	153.238	SEK	1.462.788	1.338.052	0,05
Sandvik AB	98.261	SEK	2.064.482	1.664.752	0,06
Skanska AB	56.451	SEK	1.258.860	837.612	0,03
Svenska Handelsbanken AB	132.335	SEK	1.206.191	1.250.734	0,05
Swedbank AB	32.839	SEK	436.863	523.584	0,02
Volvo AB	143.566	SEK	2.569.953	2.433.348	0,09
<b>Total Suècia</b>			<b>12.074.699</b>	<b>11.126.472</b>	<b>0,43</b>
<b>SUÏSSA</b>					
ABB Ltd	16.531	CHF	431.747	469.770	0,02
Baloise Holding AG	6.309	CHF	878.885	911.764	0,03
Chubb Ltd	53.040	USD	7.994.321	10.963.340	0,40

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÏSSA (continuació)					
Cie Financiere Richemont SA	59.662	CHF	6.592.420	7.244.611	0,26
Clariant AG	15.465	CHF	231.796	229.449	0,01
Kuehne + Nagel International AG	1.180	CHF	256.921	257.171	0,01
Lonza Group AG	4.320	CHF	2.166.783	1.982.330	0,07
Nestle SA	286.512	CHF	30.446.286	31.087.981	1,14
Novartis AG	100.555	CHF	8.064.629	8.512.479	0,31
Roche Holding AG	44.652	CHF	14.473.640	13.136.665	0,48
Sika AG	9.071	CHF	1.837.408	2.036.662	0,07
Sonova Holding AG	25.688	CHF	8.151.292	5.705.149	0,21
Swiss Life Holding AG	539	CHF	262.051	260.269	0,01
Swiss Re AG	12.245	CHF	953.010	1.072.439	0,04
TE Connectivity Ltd	28.948	USD	3.567.566	3.113.826	0,11
Temenos AG	19.254	CHF	1.400.036	989.394	0,04
UBS Group AG	12.856	CHF	201.175	224.005	0,01
<b>Total Suïssa</b>			<b>87.909.966</b>	<b>88.197.304</b>	<b>3,22</b>
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	123.280	USD	11.590.557	8.604.476	0,31
<b>Total Taiwan</b>			<b>11.590.557</b>	<b>8.604.476</b>	<b>0,31</b>
REGNE UNIT					
Allfunds Group Plc	70.998	EUR	1.155.370	463.262	0,02
Anglo American Plc	141.829	GBP	4.409.892	5.173.733	0,19
Ashtead Group Plc	6.148	GBP	253.645	327.069	0,01
Associated British Foods Plc	24.123	GBP	474.576	428.500	0,02
AstraZeneca Plc	110.888	GBP	11.365.960	14.020.495	0,51
Aviva Plc	98.270	GBP	455.493	490.447	0,02
BAE Systems Plc	241.656	GBP	2.311.844	2.331.496	0,08
Barclays Plc	3.883.248	GBP	7.667.415	6.938.132	0,25
Barratt Developments Plc	100.762	GBP	460.639	450.642	0,02
Beazley Plc	171.634	GBP	831.094	1.314.487	0,05
BP Plc	2.010.891	GBP	10.067.524	10.763.514	0,39
British American Tobacco Plc	388.331	GBP	15.060.153	14.362.758	0,53
BT Group Plc	881.422	GBP	1.799.504	1.113.164	0,04
Bunzl Plc	99.595	GBP	2.679.375	3.097.081	0,11
Burberry Group Plc	27.154	GBP	687.042	621.288	0,02
Croda International Plc	23.143	GBP	2.213.132	1.722.622	0,06
Diageo Plc	232.055	GBP	8.749.200	9.546.566	0,35
EasyJet Plc	26.299	GBP	108.083	96.217	-
Endeavour Mining Plc	34.175	CAD	689.154	684.885	0,02
Genus Plc	19.945	GBP	914.099	670.805	0,02
GSK Plc	214.925	GBP	3.843.607	3.482.478	0,13
Haleon Plc	3.409.623	GBP	10.988.922	12.580.041	0,46
Hikma Pharmaceuticals Plc	39.357	GBP	1.112.809	688.457	0,03
HSBC Holdings Plc	598.653	GBP	3.311.602	3.479.652	0,13
Imperial Brands Plc	84.526	GBP	1.893.907	1.973.030	0,07
Intertek Group Plc	8.567	GBP	496.988	389.518	0,01
JD Sports Fashion Plc	104.901	GBP	142.335	149.152	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
REGNE UNIT (continuació)					
Legal & General Group Plc	341.898	GBP	1.011.825	961.458	0,03
Liberty Global Plc	7.881	USD	140.761	143.479	0,01
Lloyds Banking Group Plc	418.087	GBP	210.045	213.984	0,01
London Stock Exchange Group Plc	87.305	GBP	7.635.238	7.021.943	0,26
Reckitt Benckiser Group Plc	117.533	GBP	9.164.806	7.622.423	0,28
RELX Plc	90.379	GBP	2.374.699	2.330.703	0,08
Rio Tinto Plc	39.905	GBP	2.353.628	2.607.769	0,10
Royalty Pharma Plc	6.310	USD	238.245	233.658	0,01
Shell Plc	423.182	GBP	7.414.788	11.094.309	0,41
Shell Plc	428.679	EUR	8.184.027	11.351.420	0,42
SSE Plc	140.765	GBP	2.855.530	2.716.200	0,10
Standard Chartered Plc	350.226	GBP	1.854.687	2.456.865	0,09
TechnipFMC Plc	17.956	USD	205.381	205.091	0,01
Tesco Plc	149.938	GBP	498.706	378.888	0,01
Unilever Plc	250.182	GBP	11.697.811	11.792.434	0,43
Vodafone Group Plc	258.697	GBP	331.465	245.625	0,01
Weir Group Plc	249.083	GBP	5.181.471	4.685.585	0,17
Whitbread Plc	11.788	GBP	353.388	341.457	0,01
<b>Total Regne Unit</b>			<b>155.849.865</b>	<b>163.762.782</b>	<b>5,99</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co	53.563	USD	6.502.801	6.018.529	0,22
Abbott Laboratories	45.684	USD	4.742.103	4.699.598	0,17
AbbVie Inc	7.118	USD	1.062.226	1.077.854	0,04
Activision Blizzard Inc	7.357	USD	524.499	527.691	0,02
Adobe Inc	101.086	USD	37.915.243	31.874.886	1,17
Advance Auto Parts Inc	15.753	USD	2.168.609	2.170.217	0,08
Advanced Micro Devices Inc	205.732	USD	16.767.321	12.485.605	0,46
Agilent Technologies Inc	23.618	USD	3.221.303	3.311.720	0,12
Agilon Health Inc	29.306	USD	612.460	443.194	0,02
Albemarle Corp	5.496	USD	1.497.978	1.116.760	0,04
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.658	USD	286.750	226.302	0,01
Align Technology Inc	6.266	USD	1.217.101	1.238.229	0,04
Ally Financial Inc	107.608	USD	3.325.401	2.465.229	0,09
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.059	USD	503.167	903.838	0,03
Alphabet Inc Shs A	521.663	USD	48.093.065	43.126.096	1,58
Alphabet Inc Shs C	311.436	USD	32.198.459	25.892.449	0,95
Altria Group Inc	110.370	USD	4.888.347	4.727.114	0,17
Amazon.com Inc	510.557	USD	59.713.759	40.184.387	1,47
American Express Co	68.808	USD	9.353.948	9.525.773	0,35
American International Group Inc	153.064	USD	7.522.617	9.069.822	0,33
American Tower Corp	22.289	USD	5.096.093	4.424.594	0,16
AMETEK Inc	58.348	USD	6.772.449	7.638.682	0,28
ANSYS Inc	19.977	USD	5.996.420	4.522.130	0,17
APA Corp	46.477	USD	1.679.765	2.032.838	0,07
Apple Inc	574.900	USD	66.421.756	69.989.934	2,56
Applied Materials Inc	66.652	USD	7.388.473	6.081.585	0,22
Archer-Daniels-Midland Co	3.768	USD	324.883	327.813	0,01
Ares Management Corp	73.680	USD	3.531.142	4.724.909	0,17

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Arista Networks Inc	7.608	USD	799.431	865.056	0,03
Arrow Electronics Inc	20.583	USD	2.091.567	2.016.739	0,07
Arthur J Gallagher & Co	26.351	USD	4.481.851	4.655.158	0,17
Assurant Inc	9.280	USD	1.130.232	1.087.427	0,04
AT&T Inc	402.422	USD	7.234.032	6.941.756	0,25
Autodesk Inc	33.156	USD	6.232.982	5.805.445	0,21
Automatic Data Processing Inc	15.734	USD	3.220.900	3.521.408	0,13
AutoZone Inc	855	USD	1.859.639	1.975.717	0,07
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	267.573	0,01
Avantor Inc	236.125	USD	6.768.574	4.666.082	0,17
AZEK Co Inc	20.218	USD	378.485	384.942	0,01
Ball Corp	18.650	USD	1.136.918	893.662	0,03
Bank of America Corp	267.609	USD	9.074.326	8.304.718	0,30
Bank of New York Mellon Corp	32.571	USD	1.373.048	1.389.208	0,05
Baxter International Inc	104.898	USD	6.837.384	5.009.746	0,18
Becton Dickinson and Co	52.549	USD	11.266.623	12.521.162	0,46
Berkshire Hathaway Inc	16.055	USD	4.074.011	4.646.886	0,17
Best Buy Co Inc	5.018	USD	334.465	377.132	0,01
Biogen Inc	5.724	USD	1.531.412	1.485.210	0,05
BlackRock Inc	11.016	USD	6.368.244	7.314.376	0,27
Blackstone Inc	2.976	USD	299.516	206.877	0,01
Block Inc	32.357	USD	2.592.902	1.905.190	0,07
Boeing Co	7.031	USD	1.098.315	1.254.940	0,05
Booking Holdings Inc	6.998	USD	12.363.987	13.214.270	0,48
Boston Scientific Corp	262.158	USD	9.703.622	11.365.708	0,42
Bristol-Myers Squibb Co	143.591	USD	8.669.462	9.680.367	0,35
Broadcom Inc	16.145	USD	7.699.064	8.458.330	0,31
Broadridge Financial Solutions Inc	12.988	USD	1.516.092	1.632.308	0,06
Builders FirstSource Inc	18.288	USD	1.092.731	1.111.760	0,04
Cadence Design Systems Inc	10.377	USD	1.756.209	1.561.922	0,06
Capital One Financial Corp	11.848	USD	1.284.188	1.031.989	0,04
Cardinal Health Inc	24.331	USD	1.776.024	1.752.470	0,06
Carlisle Cos Inc	1.245	USD	282.472	274.897	0,01
Carrier Global Corp	26.138	USD	1.104.722	1.010.253	0,04
Catalent Inc	179.227	USD	14.457.783	7.558.685	0,28
Caterpillar Inc	25.774	USD	4.855.172	5.785.354	0,21
Celanese Corp	17.174	USD	1.372.482	1.645.228	0,06
Centene Corp	51.567	USD	3.753.235	3.962.529	0,14
Ceridian HCM Holding Inc	32.972	USD	2.197.154	1.981.873	0,07
CF Industries Holdings Inc	39.585	USD	3.666.082	3.160.124	0,12
Charles Schwab Corp	455.612	USD	29.611.398	35.543.926	1,30
Charter Communications Inc	1.532	USD	572.066	486.766	0,02
Cheniere Energy Inc	4.449	USD	537.084	625.132	0,02
Chesapeake Energy Corp	1.400	USD	76.504	123.793	-
Chevron Corp	21.658	USD	2.821.010	3.642.440	0,13
Chipotle Mexican Grill Inc	342	USD	427.033	444.621	0,02
Chord Energy Corp	1.047	USD	27.049	134.214	-
Churchill Downs Inc	14.033	USD	2.582.607	2.780.040	0,10
Cigna Corp	9.301	USD	1.967.536	2.887.602	0,11



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Cisco Systems Inc	106.917	USD	4.596.885	4.772.570	0,17
Citigroup Inc	140.266	USD	6.994.959	5.944.466	0,22
Cleveland-Cliffs Inc	17.274	USD	254.808	260.749	0,01
CME Group Inc	78.212	USD	13.438.592	12.323.383	0,45
Coca-Cola Co	71.881	USD	4.103.705	4.284.236	0,16
Cognizant Technology Solutions Corp	27.192	USD	1.710.082	1.457.119	0,05
Colgate-Palmolive Co	107.447	USD	8.103.577	7.932.302	0,29
Comcast Corp	171.179	USD	6.233.639	5.608.929	0,20
ConocoPhillips	146.787	USD	9.135.480	16.229.436	0,59
Constellation Brands Inc	13.004	USD	2.721.022	2.823.778	0,10
Constellation Energy Corp	8.013	USD	287.131	647.272	0,02
Cooper Cos Inc	23.733	USD	8.021.060	7.353.283	0,27
Copart Inc	7.636	USD	404.479	435.658	0,02
Corteva Inc	70.545	USD	4.063.092	3.885.346	0,14
Costco Wholesale Corp	10.079	USD	3.290.590	4.311.139	0,16
Coterra Energy Inc	330.254	USD	6.221.492	7.603.036	0,28
Crowdstrike Holdings Inc	14.153	USD	2.105.462	1.396.271	0,05
Crown Castle Inc	6.872	USD	1.132.476	873.383	0,03
CSX Corp	17.362	USD	555.204	503.982	0,02
CVS Health Corp	64.484	USD	5.520.447	5.630.605	0,21
Danaher Corp	115.563	USD	23.959.166	28.739.968	1,05
DaVita Inc	7.273	USD	505.594	508.854	0,02
Deckers Outdoor Corp	6.177	USD	1.641.920	2.310.247	0,08
Deere & Co	13.853	USD	3.043.854	5.565.343	0,20
Dell Technologies Inc	34.625	USD	1.448.879	1.304.865	0,05
Delta Air Lines Inc	34.073	USD	1.042.445	1.049.088	0,04
Devon Energy Corp	63.534	USD	4.213.550	3.661.725	0,13
Dexcom Inc	30.865	USD	2.973.384	3.274.914	0,12
Diamondback Energy Inc	7.441	USD	1.025.001	953.647	0,03
Digital Realty Trust Inc	3.281	USD	400.326	308.256	0,01
Discover Financial Services	21.179	USD	2.136.602	1.941.384	0,07
DocuSign Inc	14.616	USD	684.872	758.977	0,03
Dollar General Corp	19.745	USD	4.259.530	4.555.827	0,17
Dollar Tree Inc	54.711	USD	6.069.248	7.250.713	0,26
Dominion Energy Inc	11.515	USD	668.505	661.607	0,02
Dow Inc	44.719	USD	2.510.029	2.111.399	0,08
DR Horton Inc	8.664	USD	578.088	723.644	0,03
Duke Energy Corp	38.262	USD	3.100.931	3.692.296	0,13
Eastman Chemical Co	19.529	USD	1.576.552	1.490.224	0,05
Ebay Inc	118.153	USD	5.953.705	4.591.057	0,17
Edison International	41.888	USD	2.149.817	2.496.992	0,09
Edwards Lifesciences Corp	33.714	USD	2.483.658	2.356.900	0,09
Elanco Animal Health Inc	128.963	USD	2.071.015	1.476.625	0,05
Electronic Arts Inc	36.751	USD	4.571.304	4.207.296	0,15
Elevance Health Inc	16.750	USD	5.348.257	8.050.830	0,29
Eli Lilly & Co	48.264	USD	8.078.896	16.544.298	0,60
Emerson Electric Co	32.643	USD	2.875.246	2.938.100	0,11
Enphase Energy Inc	1.240	USD	228.628	307.848	0,01
EOG Resources Inc	25.832	USD	2.216.083	3.134.937	0,11

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
EQT Corp	35.748	USD	1.485.221	1.133.150	0,04
Equifax Inc	31.945	USD	6.281.675	5.817.597	0,21
Equinix Inc	3.044	USD	1.955.276	1.868.270	0,07
Equitable Holdings Inc	75.494	USD	1.401.410	2.030.150	0,07
Equity Residential	5.306	USD	381.364	293.328	0,01
Estee Lauder Cos Inc	18.183	USD	4.843.273	4.227.111	0,15
Etsy Inc	31.249	USD	3.567.054	3.507.149	0,13
Eversource Energy	3.189	USD	253.738	250.518	0,01
Exelon Corp	53.616	USD	1.391.338	2.171.768	0,08
Expedia Group Inc	45.927	USD	4.781.185	3.769.693	0,14
Extra Space Storage Inc	1.783	USD	276.550	245.886	0,01
Exxon Mobil Corp	74.135	USD	5.866.840	7.661.832	0,28
Fastenal Co	9.740	USD	493.553	431.855	0,02
FedEx Corp	11.663	USD	2.191.730	1.892.745	0,07
Fidelity National Financial Inc	4.632	USD	170.940	163.276	0,01
Fidelity National Information Services Inc	19.351	USD	1.577.207	1.230.232	0,04
First Solar Inc	28.947	USD	2.500.727	4.062.751	0,15
FirstEnergy Corp	109.703	USD	3.307.369	4.311.027	0,16
Fiserv Inc	2.333	USD	227.397	220.938	0,01
FleetCor Technologies Inc	11.269	USD	2.215.665	1.939.461	0,07
Flowserve Corp	26.958	USD	814.235	774.956	0,03
FMC Corp	51.049	USD	4.871.431	5.969.469	0,22
Ford Motor Co	157.809	USD	1.863.609	1.719.670	0,06
Fortinet Inc	6.727	USD	353.510	308.159	0,01
Fortive Corp	10.682	USD	614.777	643.072	0,02
Fortune Brands Innovations Inc	28.042	USD	1.562.828	1.500.566	0,05
Gartner Inc	12.580	USD	3.720.037	3.962.185	0,14
General Dynamics Corp	25.699	USD	5.220.659	5.974.400	0,22
General Electric Co	14.820	USD	1.083.690	1.163.521	0,04
General Motors Co	105.339	USD	3.791.576	3.320.313	0,12
Gilead Sciences Inc	17.614	USD	1.026.191	1.416.877	0,05
Global Payments Inc	63.541	USD	7.563.579	5.913.227	0,22
GoDaddy Inc	3.288	USD	247.979	230.507	0,01
Goldman Sachs Group Inc	17.437	USD	5.589.106	5.610.229	0,20
Guidewire Software Inc	10.488	USD	874.867	614.785	0,02
Halliburton Co	23.473	USD	728.191	865.460	0,03
Hartford Financial Services Group Inc	28.385	USD	1.593.850	2.016.804	0,07
Hasbro Inc	5.341	USD	293.138	305.322	0,01
HashiCorp Inc	21.993	USD	1.176.020	563.400	0,02
HCA Healthcare Inc	17.119	USD	2.403.698	3.849.029	0,14
Hershey Co	15.812	USD	3.005.601	3.430.860	0,13
Hess Corp	32.587	USD	3.476.507	4.330.277	0,16
Hewlett Packard Enterprise Co	158.019	USD	2.305.195	2.363.067	0,09
Home Depot Inc	9.638	USD	2.754.885	2.852.432	0,10
Honeywell International Inc	16.714	USD	3.148.385	3.356.112	0,12
Host Hotels & Resorts Inc	127.715	USD	2.339.367	1.920.661	0,07
HP Inc	17.081	USD	458.927	430.046	0,02
HubSpot Inc	1.153	USD	362.823	312.361	0,01
Humana Inc	7.173	USD	2.888.644	3.442.436	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Huntington Ingalls Industries Inc	1.099	USD	244.785	237.543	0,01
IDEXX Laboratories Inc	837	USD	292.557	319.946	0,01
Illumina Inc	5.859	USD	1.196.779	1.110.040	0,04
Incyte Corp	4.771	USD	325.519	359.060	0,01
Ingersoll Rand Inc	11.185	USD	384.605	547.591	0,02
Insulet Corp	5.338	USD	1.175.561	1.472.433	0,05
Intel Corp	171.303	USD	5.441.555	4.242.247	0,16
Intercontinental Exchange Inc	135.779	USD	13.713.615	13.051.832	0,48
International Flavors & Fragrances Inc	48.980	USD	5.788.076	4.811.490	0,18
International Paper Co	10.125	USD	350.397	328.535	0,01
Intuit Inc	19.812	USD	6.871.315	7.225.324	0,26
Intuitive Surgical Inc	2.237	USD	473.432	556.185	0,02
IQVIA Holdings Inc	52.705	USD	11.194.105	10.118.273	0,37
Jacobs Solutions Inc	51.016	USD	6.069.516	5.739.509	0,21
JetBlue Airways Corp	38.913	USD	463.129	236.267	0,01
Johnson & Johnson	115.780	USD	17.638.544	19.163.772	0,70
JPMorgan Chase & Co	114.395	USD	10.951.700	14.373.736	0,53
Kennametal Inc	13.573	USD	387.304	305.989	0,01
Keysight Technologies Inc	2.255	USD	293.016	361.455	0,01
Kimberly-Clark Corp	1.336	USD	172.406	169.934	0,01
KLA Corp	4.463	USD	663.867	1.576.655	0,06
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	4.394	USD	196.313	215.778	0,01
Kraft Heinz Co	66.961	USD	2.537.092	2.554.212	0,09
KRC Interim Corp	105.599	USD	2.249.181	2.095.654	0,08
Kroger Co	53.203	USD	2.459.860	2.222.338	0,08
L Brands Inc	12.081	USD	409.810	477.014	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	3.453	USD	679.123	761.876	0,03
Lam Research Corp	9.288	USD	3.447.030	3.657.762	0,13
Leidos Holdings Inc	13.932	USD	1.371.229	1.373.162	0,05
Lennar Corp	23.733	USD	1.964.511	2.012.496	0,07
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	59.203	USD	3.580.542	3.316.145	0,12
Lincoln National Corp	17.967	USD	939.319	517.167	0,02
Livent Corp	31.225	USD	326.609	581.345	0,02
Lowe's Cos Inc	16.006	USD	2.586.391	2.988.087	0,11
Lululemon Athletica Inc	5.098	USD	1.567.330	1.530.379	0,06
Lumen Technologies Inc	107.251	USD	599.994	524.573	0,02
Marathon Oil Corp	58.735	USD	1.345.589	1.489.769	0,05
Marathon Petroleum Corp	51.694	USD	3.440.680	5.637.540	0,21
Marriott International Inc	8.132	USD	1.254.877	1.134.480	0,04
Marsh & McLennan Cos Inc	64.007	USD	7.211.160	9.924.459	0,36
Marvell Technology Inc	73.108	USD	2.988.580	2.537.288	0,09
Masco Corp	3.227	USD	156.123	141.114	0,01
Masterbrand Inc	28.042	USD	208.848	198.376	0,01
Mastercard Inc	83.123	USD	25.318.475	27.083.027	0,99
McDonald's Corp	19.269	USD	4.948.054	4.757.985	0,17
McKesson Corp	2.575	USD	363.464	905.068	0,03
Merck & Co Inc	206.153	USD	18.499.865	21.431.412	0,78
Meta Platforms Inc	109.032	USD	16.385.748	12.294.130	0,45
Microchip Technology Inc	26.065	USD	1.791.612	1.715.686	0,06

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Micron Technology Inc	43.898	USD	2.661.987	2.055.771	0,08
Microsoft Corp	485.002	USD	102.113.437	108.984.007	3,99
Mid-America Apartment Communities Inc	1.523	USD	247.597	224.030	0,01
Middleby Corp	5.933	USD	833.720	744.370	0,03
Moderna Inc	849	USD	119.039	142.888	0,01
Mohawk Industries Inc	10.782	USD	1.291.741	1.032.688	0,04
Molina Healthcare Inc	4.616	USD	1.422.212	1.428.246	0,05
Molson Coors Beverage Co	5.101	USD	259.567	246.244	0,01
Monster Beverage Corp	25.632	USD	2.023.876	2.438.432	0,09
Morgan Stanley	114.220	USD	5.542.664	9.099.072	0,33
Mosaic Co	61.292	USD	2.952.072	2.519.447	0,09
Motorola Solutions Inc	1.239	USD	249.503	299.183	0,01
MSCI Inc	12.065	USD	4.920.260	5.258.633	0,19
Nasdaq Inc	72.601	USD	3.525.986	4.173.409	0,15
NetApp Inc	7.395	USD	429.021	416.157	0,02
Netflix Inc	18.717	USD	5.896.997	5.171.486	0,19
Neurocrine Biosciences Inc	2.732	USD	228.380	305.748	0,01
NextEra Energy Inc	91.867	USD	5.916.195	7.196.140	0,26
NIKE Inc	80.787	USD	9.032.222	8.857.237	0,32
NiSource Inc	36.729	USD	939.268	943.649	0,03
Norfolk Southern Corp	2.181	USD	518.019	503.577	0,02
Northern Trust Corp	4.320	USD	429.301	358.189	0,01
NRG Energy Inc	74.410	USD	2.378.192	2.218.530	0,08
NVIDIA Corp	45.066	USD	5.403.393	6.170.949	0,23
NVR Inc	844	USD	3.242.577	3.647.709	0,13
Occidental Petroleum Corp	11.988	USD	852.901	707.542	0,03
Okta Inc	6.087	USD	821.787	389.716	0,01
ON Semiconductor Corp	92.600	USD	5.921.483	5.411.537	0,20
Oracle Corp	47.685	USD	3.469.735	3.652.164	0,13
O'Reilly Automotive Inc	6.909	USD	3.600.373	5.463.953	0,20
Otis Worldwide Corp	22.307	USD	1.508.840	1.636.787	0,06
Ovintiv Inc	3.201	USD	154.725	152.094	0,01
Owens Corning	40.561	USD	3.302.261	3.241.840	0,12
PACCAR Inc	9.020	USD	777.796	836.458	0,03
Palo Alto Networks Inc	7.636	USD	1.252.579	998.386	0,04
Parker-Hannifin Corp	16.952	USD	4.559.919	4.622.190	0,17
PayPal Holdings Inc	43.691	USD	3.940.563	2.915.598	0,11
PepsiCo Inc	100.470	USD	15.102.112	17.007.178	0,62
Pfizer Inc	301.507	USD	13.532.584	14.475.727	0,53
Philip Morris International Inc	1.699	USD	147.349	161.120	0,01
Phillips 66	7.724	USD	674.311	753.257	0,03
Pioneer Natural Resources Co	3.786	USD	697.173	810.199	0,03
PNC Financial Services Group Inc	3.494	USD	521.481	517.069	0,02
PPG Industries Inc	39.529	USD	4.458.394	4.657.181	0,17
PPL Corp	13.220	USD	343.961	361.947	0,01
Procter & Gamble Co	33.613	USD	4.061.802	4.773.377	0,17
Prologis Inc	8.226	USD	799.268	868.885	0,03
Prudential Financial Inc	5.870	USD	570.074	547.042	0,02
Public Storage	6.746	USD	2.037.394	1.771.058	0,06
PulteGroup Inc	35.594	USD	1.561.351	1.518.477	0,06
Qorvo Inc	5.422	USD	658.904	460.483	0,02

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
QUALCOMM Inc	16.127	USD	1.982.360	1.661.281	0,06
Qualtrics International Inc	33.872	USD	989.149	329.437	0,01
Quanta Services Inc	26.971	USD	3.058.707	3.601.188	0,13
Quest Diagnostics Inc	2.303	USD	324.823	337.579	0,01
Rapid7 Inc	4.622	USD	333.502	147.159	0,01
Realty Income Corp	8.732	USD	520.840	518.970	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.286	USD	3.326.693	3.573.480	0,13
Robert Half International Inc	4.999	USD	392.303	345.820	0,01
S&P Global Inc	55.600	USD	18.303.512	17.449.206	0,64
Salesforce Inc	52.582	USD	8.542.050	6.532.535	0,24
SBA Communications Corp	995	USD	297.111	261.334	0,01
Science Applications International Corp	6.649	USD	664.838	691.097	0,03
Seagen Inc	6.007	USD	910.266	723.317	0,03
Sempra Energy	6.277	USD	1.058.035	908.923	0,03
SentinelOne Inc	14.931	USD	548.984	204.116	0,01
ServiceNow Inc	4.018	USD	1.509.683	1.461.765	0,05
Sherwin-Williams Co	7.623	USD	1.554.894	1.695.167	0,06
Signature Bank	1.338	USD	193.900	144.450	0,01
Simon Property Group Inc	6.487	USD	688.851	714.071	0,03
Skyworks Solutions Inc	5.780	USD	514.278	493.541	0,02
Snap Inc	17.773	USD	142.805	149.045	0,01
Snap-on Inc	823	USD	155.149	176.198	0,01
Snowflake Inc	6.705	USD	1.198.481	901.790	0,03
SolarEdge Technologies Inc	17.053	USD	4.398.698	4.526.215	0,17
Southwest Airlines Co	59.725	USD	2.198.770	1.884.227	0,07
SS&C Technologies Holdings Inc	32.417	USD	1.799.310	1.581.287	0,06
Starbucks Corp	7.552	USD	525.751	701.952	0,03
Stryker Corp	29.796	USD	6.571.203	6.825.790	0,25
Synchrony Financial	65.026	USD	2.201.191	2.002.113	0,07
Syneos Health Inc	20.381	USD	1.446.730	700.469	0,03
Synopsys Inc	1.419	USD	380.554	424.523	0,02
Sysco Corp	86.811	USD	5.529.003	6.218.506	0,23
Teledyne Technologies Inc	12.247	USD	4.464.269	4.589.082	0,17
Tesla Inc	66.058	USD	14.232.356	7.624.291	0,28
Texas Instruments Inc	85.523	USD	11.492.769	13.239.738	0,48
Thermo Fisher Scientific Inc	22.172	USD	10.003.024	11.440.523	0,42
TJX Cos Inc	94.664	USD	5.582.851	7.060.440	0,26
T-Mobile US Inc	80.516	USD	9.359.782	10.561.949	0,39
Tractor Supply Co	36.172	USD	6.246.447	7.624.845	0,28
Trade Desk Inc	4.800	USD	277.971	201.625	0,01
Travelers Cos Inc	10.989	USD	1.637.655	1.930.502	0,07
TriNet Group Inc	12.136	USD	495.770	770.973	0,03
Truist Financial Corp	9.259	USD	410.532	373.310	0,01
Tyler Technologies Inc	5.332	USD	1.653.838	1.610.766	0,06
Tyson Foods Inc	61.298	USD	4.690.793	3.575.358	0,13
Ulta Beauty Inc	2.686	USD	916.009	1.180.531	0,04
Union Pacific Corp	35.008	USD	5.941.569	6.792.323	0,25
United Parcel Service Inc	20.773	USD	3.632.737	3.383.629	0,12
United Rentals Inc	114	USD	38.612	37.965	-
United Therapeutics Corp	1.349	USD	236.254	351.505	0,01
UnitedHealth Group Inc	54.372	USD	21.014.480	27.010.491	0,99

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Universal Health Services Inc	1.736	USD	191.784	229.173	0,01
US Bancorp	170.990	USD	7.563.780	6.986.998	0,26
Vail Resorts Inc	637	USD	145.547	142.262	0,01
Valero Energy Corp	10.728	USD	1.230.019	1.275.197	0,05
Veeva Systems Inc	2.092	USD	334.248	316.334	0,01
VeriSign Inc	1.826	USD	318.977	351.495	0,01
Verisk Analytics Inc	2.335	USD	386.025	385.983	0,01
Verizon Communications Inc	106.939	USD	4.133.293	3.947.900	0,14
Vertex Pharmaceuticals Inc	8.042	USD	1.961.540	2.176.031	0,08
Viatrix Inc	220.430	USD	2.278.454	2.298.792	0,08
VICI Properties Inc	96.289	USD	2.900.944	2.923.180	0,11
Viper Energy Partners LP	9.451	USD	266.858	281.515	0,01
Visa Inc	172.532	USD	31.659.660	33.586.553	1,23
Visteon Corp	13.226	USD	1.349.126	1.621.324	0,06
VMware Inc	2.066	USD	230.519	237.641	0,01
Vulcan Materials Co	7.888	USD	1.060.106	1.294.231	0,05
Walmart Inc	33.468	USD	4.706.966	4.446.407	0,16
Walt Disney Co	228.069	USD	26.637.823	18.566.068	0,68
Waste Management Inc	29.937	USD	4.921.512	4.400.578	0,16
WEC Energy Group Inc	4.878	USD	481.892	428.542	0,02
Wells Fargo & Co	129.678	USD	5.514.417	5.017.010	0,18
Welltower Inc	26.568	USD	1.850.647	1.631.794	0,06
WESCO International Inc	6.582	USD	795.221	772.140	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	19.613	USD	4.624.243	4.325.059	0,16
Western Union Co	181.543	USD	2.614.159	2.342.326	0,09
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	33.544	USD	2.269.590	3.137.059	0,11
Westrock Co	67.554	USD	2.762.143	2.225.532	0,08
WEX Inc	12.775	USD	1.630.692	1.958.893	0,07
Weyerhaeuser Co	23.545	USD	704.256	683.903	0,02
Whirlpool Corp	5.556	USD	769.133	736.427	0,03
Workday Inc	10.345	USD	1.826.405	1.621.953	0,06
WW Grainger Inc	9.377	USD	4.303.981	4.887.286	0,18
Wyndham Hotels & Resorts Inc	39.861	USD	1.938.562	2.663.376	0,10
Xcel Energy Inc	2.861	USD	215.974	187.945	0,01
Yum! Brands Inc	3.014	USD	351.592	361.708	0,01
Zimmer Biomet Holdings Inc	14.754	USD	1.637.197	1.762.600	0,06
Zoetis Inc	116.776	USD	16.668.389	16.035.158	0,59
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>1.582.692.386</b>	<b>1.594.840.497</b>	<b>58,28</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>2.561.077.284</b>	<b>2.591.570.298</b>	<b>94,80</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>2.561.077.284</b>	<b>2.591.570.298</b>	<b>94,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>2.561.077.284</b>	<b>2.591.570.298</b>	<b>94,80</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>142.203.669</b>	<b>5,20</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>2.733.773.967</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	2.591.570.298	94,37
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)	7.630.602	0,28
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	9.389	-
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	135.259.872	4,93
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	1.186.794	0,04
ALTRES ACTIUS	10.510.303	0,38
<b>TOTAL</b>	<b>2.746.167.258</b>	<b>100,00</b>

# 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	11,59
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	10,60
Societats de cartera i financeres	9,92
Bancs i institucions financeres	6,24
Semiconductors per a l'electrònica	6,11
Petroli	5,25
Oci	3,73
Equipament d'oficina i ordinadors	3,18
Assegurances	3,15
Alimentació o destil·leries	2,86
Mecànica i maquinària	2,66
Electrònica o equips electrònics	2,55
Tabac i begudes alcohòliques	2,42
Altres serveis	2,41
Serveis públics	2,30
Arts gràfiques i edició	2,09
Químiques	1,98
Formació sanitària i serveis socials	1,79
Indústria de l'automòbil	1,67
Difusió de notícies	1,54
Transport	1,44
Construcció i auxiliar de la construcció	1,34
Béns de consum	1,29
Immobiliàries	1,04
Tèxtil	1,03
Biotecnologia	0,92
Mineria i indústries pesants	0,78
Tecnologia aeroespacial	0,73
Cases de comerç	0,53
Lleure	0,46
Productes fusters i indústria del paper	0,37
Metalls no ferrosos	0,31
Serveis mediambientals i reciclatge	0,23
Pneumàtics i cautxú	0,15
Metalls preciosos	0,05
Diversos béns de capital	0,04
Indústria d'envasat i contenidors	0,03
Agricultura i pesca	0,02
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>94,80</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>5,20</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>					
<b>ÀUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	4.734	EUR	228.524	235.753	0,05
<b>Total Àustria</b>			<b>228.524</b>	<b>235.753</b>	<b>0,05</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	460.964	0,09
Umicore SA <sup>1</sup>	8.622	EUR	319.284	295.907	0,06
<b>Total Bèlgica</b>			<b>911.596</b>	<b>756.871</b>	<b>0,15</b>
<b>FINLÀNDIA</b>					
Nordea Bank Abp	61.066	EUR	473.490	618.599	0,12
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	774.285	0,15
<b>Total Finlàndia</b>			<b>1.132.885</b>	<b>1.392.884</b>	<b>0,27</b>
<b>FRANÇA</b>					
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	274.472	0,05
Carrefour SA	44.731	EUR	704.608	699.593	0,14
Cie de Saint-Gobain	8.001	EUR	438.108	365.246	0,07
Danone SA	7.427	EUR	387.648	365.631	0,07
Faurecia SE	18.079	EUR	568.384	255.456	0,05
Imerys SA	11.230	EUR	409.329	408.098	0,08
Kering SA	788	EUR	415.452	374.694	0,07
Renault SA	26.515	EUR	882.494	829.257	0,16
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	291.598	0,06
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	495.264	0,10
Worldline SA	9.679	EUR	598.947	353.574	0,07
<b>Total França</b>			<b>5.625.951</b>	<b>4.712.883</b>	<b>0,92</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	207.505	0,04
Bayer AG	13.857	EUR	1.356.936	669.640	0,13
Covestro AG	11.492	EUR	455.362	420.033	0,08
Deutsche Post AG	9.731	EUR	396.083	342.337	0,07
E.ON SE	59.827	EUR	556.800	558.425	0,11
Infineon Technologies AG	14.999	EUR	449.083	426.422	0,08
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	165.091	0,03
LANXESS AG	12.508	EUR	632.386	471.552	0,09
SAP SE	4.263	EUR	354.222	410.911	0,08
Schaeffler AG	46.485	EUR	299.833	295.877	0,06
<b>Total Alemanya</b>			<b>5.404.530</b>	<b>3.967.793</b>	<b>0,77</b>

<sup>1</sup> 8.190 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	2.966	USD	832.750	741.576	0,15
Johnson Controls International Plc	4.114	USD	261.915	246.705	0,05
STERIS Plc	5.530	USD	994.070	956.979	0,19
<b>Total Irlanda</b>			<b>2.088.735</b>	<b>1.945.260</b>	<b>0,39</b>
<b>ITÀLIA</b>					
Enel SpA	63.834	EUR	492.658	321.085	0,06
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	295.587	0,06
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	198.763	0,04
UniCredit SpA	35.248	EUR	535.857	467.811	0,09
<b>Total Itàlia</b>			<b>1.686.028</b>	<b>1.283.246</b>	<b>0,25</b>
<b>JAPÓ</b>					
Ajinomoto Co Inc	2.400	JPY	66.353	68.701	0,01
Asahi Group Holdings Ltd	2.900	JPY	95.061	84.826	0,02
Astellas Pharma Inc	10.100	JPY	133.882	143.914	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	600	JPY	43.253	35.424	0,01
Canon Inc <sup>1</sup>	5.400	JPY	100.916	109.501	0,02
Capcom Co Ltd	1.000	JPY	30.268	29.897	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>2</sup>	8.900	JPY	237.596	212.865	0,04
Dai-ichi Life Holdings Inc	3.500	JPY	63.233	74.415	0,01
Daito Trust Construction Co Ltd	400	JPY	39.665	38.461	0,01
Denso Corp	1.500	JPY	91.371	69.622	0,01
Dowa Holdings Co Ltd	1.300	JPY	41.034	38.312	0,01
Fast Retailing Co Ltd	100	JPY	61.639	57.187	0,01
Fujitsu Ltd	1.000	JPY	128.315	125.090	0,02
Hitachi Ltd	4.800	JPY	233.498	228.073	0,05
Hitachi Metals Ltd	2.400	JPY	36.157	37.103	0,01
Hoya Corp	1.000	JPY	95.680	90.223	0,02
I TOCHU Corp	6.300	JPY	138.749	185.486	0,04
Japan Post Bank Co Ltd	17.600	JPY	147.367	140.982	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	14.400	JPY	95.272	113.457	0,02
Japan Tobacco Inc	11.400	JPY	185.052	215.422	0,04
JGC Holdings Corp	4.500	JPY	54.193	53.622	0,01
Kao Corp	2.000	JPY	85.388	74.635	0,01
Kawasaki Heavy Industries Ltd	2.700	JPY	47.898	59.247	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	8.900	JPY	163.768	176.144	0,03
Koito Manufacturing Co Ltd	900	JPY	12.978	12.698	-
Lasertec Corp	500	JPY	58.952	77.209	0,02
Lawson Inc	3.700	JPY	129.255	132.163	0,03
Marubeni Corp	9.900	JPY	84.816	106.510	0,02
Mitsubishi Corp	15.900	JPY	429.089	483.600	0,10
Mitsubishi Estate Co Ltd	600	JPY	8.400	7.289	-
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	1.400	JPY	49.989	52.036	0,01
Mitsui & Co Ltd	4.200	JPY	68.695	114.918	0,02
Mitsui OSK Lines Ltd <sup>3</sup>	4.900	JPY	109.247	114.481	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	3.100	JPY	185.829	145.030	0,03

<sup>1</sup> 5.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 5.000 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 4.330 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
JAPÓ (continuació)					
Nexon Co Ltd	2.800	JPY	58.384	58.896	0,01
Nippon Gas Co Ltd	3.400	JPY	49.034	50.269	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	3.800	JPY	58.891	51.704	0,01
Nippon Yusen KK <sup>1</sup>	8.800	JPY	200.631	194.350	0,04
Nissan Chemical Corp	1.100	JPY	50.258	45.150	0,01
Nitori Holdings Co Ltd	300	JPY	29.425	36.323	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	3.100	JPY	73.367	67.870	0,01
Oriental Land Co Ltd	800	JPY	105.930	108.850	0,02
Otsuka Holdings Co Ltd <sup>2</sup>	3.200	JPY	106.345	97.828	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	7.500	JPY	250.211	222.468	0,04
SBI Holdings Inc	7.100	JPY	133.396	126.906	0,03
Secom Co Ltd	1.000	JPY	76.722	53.566	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	5.900	JPY	218.928	237.143	0,05
Shimano Inc	300	JPY	47.801	44.568	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.200	JPY	142.222	138.263	0,03
Skylark Holdings Co Ltd	1.000	JPY	11.036	10.843	-
SoftBank Corp	17.400	JPY	193.738	183.863	0,04
Sojitz Corp	2.500	JPY	42.879	44.614	0,01
Sony Group Corp	5.200	JPY	376.895	370.563	0,07
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	1.300	JPY	42.519	43.122	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	3.000	JPY	96.548	112.826	0,02
Suntory Beverage & Food Ltd	2.900	JPY	91.417	92.673	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd <sup>3</sup>	13.800	JPY	395.186	402.873	0,08
Toho Co Ltd	700	JPY	25.785	25.252	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	4.600	JPY	88.911	92.364	0,02
Tokyo Electron Ltd	700	JPY	228.369	193.270	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	2.400	JPY	44.988	44.057	0,01
Toyota Motor Corp	900	JPY	9.924	11.583	-
Unicharm Corp	2.000	JPY	72.214	71.979	0,01
USS Co Ltd	800	JPY	12.088	11.901	-
Yamaha Corp	500	JPY	19.645	17.468	-
Yamato Kogyo Co Ltd	1.300	JPY	41.174	41.589	0,01
<b>Total Japó</b>			<b>6.947.719</b>	<b>7.013.537</b>	<b>1,39</b>
PAÏSOS BAIXOS					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	575.972	0,11
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	408.647	0,08
LyondellBasell Industries NV	13.075	USD	1.137.613	1.017.210	0,20
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	648.596	0,13
STMicroelectronics NV	11.460	EUR	380.217	378.123	0,08
<b>Total Països Baixos</b>			<b>2.907.836</b>	<b>3.028.548</b>	<b>0,60</b>
ESPANYA					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	437.481	0,09
<b>Total Espanya</b>			<b>355.422</b>	<b>437.481</b>	<b>0,09</b>

<sup>1</sup> 6.840 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>2</sup> 3.040 quantitat d'aquesta posició de seguretat està en préstec al tancament de l'exercici.

<sup>3</sup> 13.080 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
SUÈCIA					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	615.759	0,12
<b>Total Suècia</b>			<b>181.271</b>	<b>615.759</b>	<b>0,12</b>
SUÏSSA					
Chubb Ltd	4.299	USD	889.159	888.601	0,18
<b>Total Suïssa</b>			<b>889.159</b>	<b>888.601</b>	<b>0,18</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
3M Co <sup>1</sup>	10.928	USD	1.378.420	1.227.909	0,24
AbbVie Inc	5.176	USD	771.827	783.784	0,16
Activision Blizzard Inc	6.150	USD	459.579	441.117	0,09
Adobe Inc	1.590	USD	639.985	501.366	0,10
Advanced Micro Devices Inc	5.929	USD	629.226	359.823	0,07
Aflac Inc	2.716	USD	161.525	183.077	0,04
Align Technology Inc	1.768	USD	323.919	349.376	0,07
Alliant Energy Corp	12.891	USD	666.059	666.865	0,13
Alphabet Inc Shs A	19.598	USD	2.004.537	1.620.175	0,32
Alphabet Inc Shs C	6.351	USD	651.487	528.015	0,10
Altria Group Inc	22.583	USD	1.115.456	967.223	0,19
Amazon.com Inc	16.995	USD	1.687.315	1.337.625	0,27
American International Group Inc	15.431	USD	910.853	914.365	0,18
Amgen Inc	2.953	USD	798.979	726.705	0,14
ANSYS Inc	2.825	USD	678.393	639.486	0,13
Apple Inc	49.418	USD	4.414.450	6.016.286	1,20
AT&T Inc	38.994	USD	600.351	672.644	0,13
AvalonBay Communities Inc	564	USD	91.820	85.357	0,02
Berkshire Hathaway Inc	1.415	USD	422.454	409.551	0,08
Booking Holdings Inc	426	USD	841.581	804.413	0,16
Bristol-Myers Squibb Co	18.954	USD	1.221.200	1.277.808	0,25
Broadcom Inc	1.528	USD	778.795	800.516	0,16
Brown & Brown Inc	12.089	USD	761.749	645.313	0,13
Capital One Financial Corp	9.857	USD	1.015.333	858.568	0,17
Cardinal Health Inc	21.044	USD	1.570.977	1.515.720	0,30
CBRE Group Inc	6.451	USD	477.035	465.185	0,09
Cheniere Energy Inc	6.051	USD	1.009.452	850.230	0,17
Chevron Corp	5.358	USD	918.839	901.108	0,18
Chipotle Mexican Grill Inc	99	USD	135.013	128.706	0,03
Cintas Corp	4.888	USD	2.086.985	2.068.417	0,41
Citigroup Inc	15.955	USD	741.889	676.172	0,13
CMS Energy Corp	7.210	USD	412.069	427.837	0,08
Coca-Cola Co	11.592	USD	674.310	690.904	0,14
Comcast Corp	20.232	USD	610.474	662.931	0,13
ConocoPhillips	6.394	USD	747.346	706.950	0,14
CrowdStrike Holdings Inc	6.355	USD	1.017.754	626.955	0,12
CVS Health Corp	24.248	USD	2.036.044	2.117.284	0,42
Danaher Corp	2.484	USD	627.468	617.759	0,12
Devon Energy Corp	6.664	USD	435.320	384.074	0,08
Digital Realty Trust Inc	2.737	USD	269.990	257.146	0,05

<sup>1</sup> 2.103 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 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Ecolab Inc	7.099	USD	1.056.440	968.218	0,19
Elevance Health Inc	1.119	USD	554.993	537.843	0,11
Equity Residential	5.372	USD	324.497	296.976	0,06
Evergy Inc	8.978	USD	527.667	529.384	0,11
FedEx Corp	4.463	USD	710.786	724.284	0,14
FirstEnergy Corp	23.290	USD	908.191	915.233	0,18
Genuine Parts Co	2.341	USD	409.274	380.592	0,08
Gilead Sciences Inc	16.896	USD	940.841	1.359.121	0,27
Goldman Sachs Group Inc	871	USD	269.125	280.238	0,06
Hartford Financial Services Group Inc	5.540	USD	362.967	393.627	0,08
IDEX Corp	3.607	USD	815.001	771.690	0,15
Intuit Inc	3.473	USD	1.315.647	1.266.583	0,25
Intuitive Surgical Inc	1.831	USD	468.756	455.241	0,09
JPMorgan Chase & Co	11.952	USD	1.402.513	1.501.769	0,30
Keurig Dr Pepper Inc	21.460	USD	773.601	717.042	0,14
Kinder Morgan Inc	39.111	USD	702.525	662.569	0,13
Kraft Heinz Co	16.529	USD	618.667	630.495	0,13
Lowe's Cos Inc	452	USD	89.641	84.382	0,02
Lululemon Athletica Inc	399	USD	143.621	119.777	0,02
Mastercard Inc	4.362	USD	1.371.628	1.421.221	0,28
McDonald's Corp	9.477	USD	2.175.919	2.340.102	0,46
Microsoft Corp	21.500	USD	4.697.449	4.831.230	0,96
Moderna Inc	2.944	USD	391.536	495.480	0,10
Morgan Stanley	6.037	USD	482.686	480.924	0,10
Netflix Inc	2.914	USD	663.948	805.135	0,16
NIKE Inc	6.869	USD	751.402	753.096	0,15
NVIDIA Corp	15.088	USD	2.373.974	2.066.020	0,41
Occidental Petroleum Corp	7.414	USD	502.903	437.581	0,09
Philip Morris International Inc	11.576	USD	1.006.299	1.097.781	0,22
Principal Financial Group Inc	5.685	USD	489.390	447.023	0,09
Procter & Gamble Co	10.842	USD	1.500.998	1.539.671	0,31
Progressive Corp	7.446	USD	929.970	904.962	0,18
Prologis Inc	2.889	USD	292.730	305.155	0,06
Public Storage	1.734	USD	562.013	455.235	0,09
Realty Income Corp	6.099	USD	404.679	362.483	0,07
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.166	USD	689.311	788.248	0,16
S&P Global Inc	1.706	USD	571.638	535.402	0,11
Starbucks Corp	10.654	USD	1.050.910	990.280	0,20
Synchrony Financial	18.812	USD	623.020	579.210	0,12
T Rowe Price Group Inc	3.804	USD	451.550	388.723	0,08
Take-Two Interactive Software Inc	7.250	USD	751.825	707.372	0,14
Tesla Inc	10.081	USD	1.575.232	1.163.530	0,23
Tyler Technologies Inc	3.778	USD	1.200.313	1.141.312	0,23
Uber Technologies Inc	28.908	USD	785.721	669.848	0,13
United Parcel Service Inc	3.997	USD	702.186	651.055	0,13
UnitedHealth Group Inc	1.976	USD	932.754	981.622	0,19
Valero Energy Corp	4.045	USD	489.401	480.814	0,10
Veeva Systems Inc	4.753	USD	811.325	718.706	0,14
Verizon Communications Inc	17.675	USD	728.487	652.513	0,13
Visa Inc	10.038	USD	1.825.998	1.954.083	0,39

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
Walgreens Boots Alliance Inc	17.341	USD	594.421	607.037	0,12
Walt Disney Co	5.659	USD	564.750	460.674	0,09
Waste Management Inc	7.454	USD	1.189.558	1.095.698	0,22
Workday Inc	4.811	USD	764.138	754.298	0,15
Yum! Brands Inc	1.606	USD	198.833	192.735	0,04
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>84.289.906</b>	<b>82.766.068</b>	<b>16,46</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: ACCIONS</b>			<b>112.649.562</b>	<b>109.044.684</b>	<b>21,64</b>

### 2) VALORS COTITZATS: BONS

AUSTRÀLIA					
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.500.000	AUD	1.602.394	1.576.425	0,31
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	2.394.078	0,48
<b>Total Austràlia</b>			<b>4.884.799</b>	<b>3.970.503</b>	<b>0,79</b>

BÈLGICA					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	764.650	0,15
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	568.500	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	4.000.000	EUR	2.976.808	1.690.520	0,34
<b>Total Bèlgica</b>			<b>4.976.796</b>	<b>3.023.670</b>	<b>0,60</b>

CANADÀ					
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	250.000	CAD	173.910	172.331	0,03
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	7.000.000	CAD	5.039.793	4.674.671	0,93
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.672.735	0,93
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	7.500.000	CAD	6.420.768	4.693.757	0,93
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.837.152	0,36
<b>Total Canadà</b>			<b>18.605.020</b>	<b>16.050.646</b>	<b>3,18</b>

FRANÇA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	479.945	0,10
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	22.500.000	EUR	25.664.060	27.743.018	5,51
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	86.731	0,02
RCI Banque SA 2.296% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	982.080	0,20
<b>Total França</b>			<b>27.248.905</b>	<b>29.291.774</b>	<b>5,83</b>

ALEMANYA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	250.000	EUR	335.145	277.225	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.000.000	EUR	5.828.976	5.708.200	1,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	581.030	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	17.500.000	NOK	1.743.206	1.641.550	0,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.222.179	1,04

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ALEMANYA (continuació)</b>					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	4.500.000	USD	4.081.452	4.212.607	0,84
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	178.840	0,04
<b>Total Alemanya</b>			<b>18.977.612</b>	<b>17.821.631</b>	<b>3,56</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	678.530	0,13
<b>Total Irlanda</b>			<b>993.130</b>	<b>678.530</b>	<b>0,13</b>
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.498.560	4.355.164	0,87
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	970.100	0,19
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	264.372	0,05
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	98.637	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	300.002	0,06
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.919.640	0,38
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.285.800	0,26
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.454.955	0,29
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	1.995.580	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	15.000.000	EUR	15.249.137	15.492.015	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.196.020	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	10.000.000	EUR	9.844.700	9.666.800	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	10.000.000	EUR	9.907.695	9.814.400	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.438.870	4.644.238	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	3.616.585	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.131.300	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.063% 15/07/2023	20.000.000	EUR	20.073.331	20.047.400	3,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	3.500.000	EUR	3.481.227	3.512.985	0,70
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.662% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.901.900	0,97
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	466.425	0,09
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.000.000	EUR	996.040	1.003.270	0,20
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.615.400	0,52
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	941.700	0,19
<b>Total Itàlia</b>			<b>104.715.990</b>	<b>101.694.688</b>	<b>20,21</b>
<b>JAPÓ</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	500.000.000	JPY	3.679.762	2.845.619	0,57
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.618.320	6.648.856	1,32
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	7.097.448	1,41
<b>Total Japó</b>			<b>17.478.598</b>	<b>16.591.923</b>	<b>3,30</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	4.755.192	0,94
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.000.000	GBP	3.463.591	3.328.998	0,66
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.502.163	0,30
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	808.394	0,16

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>LUXEMBURG (continuació)</b>					
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	15.000.000	USD	17.974.853	14.895.151	2,96
European Investment Bank 5% 15/04/2039	4.500.000	GBP	6.198.377	5.421.672	1,08
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	3.648.488	2.591.560	0,51
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	1.917.006	0,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.750	3.956.000	0,79
<b>Total Luxemburg</b>			<b>44.264.950</b>	<b>39.176.136</b>	<b>7,78</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	582.691	0,12
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	290.383	0,06
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.624.040	0,32
<b>Total Països Baixos</b>			<b>3.013.941</b>	<b>2.497.114</b>	<b>0,50</b>
<b>FILIPINES</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.359.354	9.611.619	1,91
<b>Total Filipines</b>			<b>10.359.354</b>	<b>9.611.619</b>	<b>1,91</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.027.800	0,40
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	7.751.029	1,54
<b>Total Espanya</b>			<b>9.040.388</b>	<b>9.778.829</b>	<b>1,94</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	3.500.000	EUR	3.455.200	3.444.490	0,68
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	16.500.000	SEK	1.480.836	1.465.833	0,29
<b>Total Suècia</b>			<b>4.936.036</b>	<b>4.910.323</b>	<b>0,97</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.150.075	0,43
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.923.080	0,38
<b>Total Suïssa</b>			<b>4.447.465</b>	<b>4.073.155</b>	<b>0,81</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	15.000.000	USD	13.789.941	13.723.401	2,73
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.600	975.220	0,19
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.961.640	0,39
<b>Total Regne Unit</b>			<b>16.790.141</b>	<b>16.660.261</b>	<b>3,31</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.000.000	USD	1.865.524	1.719.260	0,34
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	8.000.000	USD	7.066.064	7.328.367	1,46
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	10.000.000	USD	8.578.857	8.993.956	1,79
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	2.500.000	GBP	2.869.108	2.310.757	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	7.000.000	USD	6.621.892	6.472.467	1,29
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	20.000.000	USD	19.644.559	18.168.564	3,61



## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA (continuació)					
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	10.000.000	USD	10.033.328	9.240.103	1,84
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	4.874.163	0,97
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.923.000	USD	7.110.312	6.494.614	1,29
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	2.072.231	0,41
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	957.100	961.160	0,19
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>71.680.854</b>	<b>68.635.642</b>	<b>13,65</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>362.413.979</b>	<b>344.466.444</b>	<b>68,47</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>475.063.541</b>	<b>453.511.128</b>	<b>90,11</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	167.120	0,03
<b>Total França</b>			<b>199.354</b>	<b>167.120</b>	<b>0,03</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	1.000.000	EUR	1.001.000	953.180	0,19
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>1.001.000</b>	<b>953.180</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.120.300</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.120.300</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>476.263.895</b>	<b>454.631.428</b>	<b>90,33</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>48.680.422</b>	<b>9,67</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>503.311.850</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	453.511.128	88,75
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	1.120.300	0,22
INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS NEGOCIATS EN UN MERCAT REGULAT	77.091	0,02
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	35.967.526	7,04
MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS	15.661.495	3,06
ALTRES ACTIUS	4.669.810	0,91
<b>TOTAL</b>	<b>511.007.350</b>	<b>100,00</b>

# 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	33,48
Supranacional	24,07
Bancs i institucions financeres	7,62
Programari per a Internet	3,81
Societats de cartera i financeres	3,54
Assegurances	1,94
Empreses farmacèutiques i de cosmètics	1,81
Equipament d'oficina i ordinadors	1,72
Petroli	1,37
Semiconductors per a l'electrònica	0,89
Químiques	0,74
Indústria de l'automòbil	0,73
Lleure	0,72
Oci	0,72
Serveis públics	0,71
Altres serveis	0,63
Tèxtil	0,62
Béns de consum	0,61
Tabac i begudes alcohòliques	0,56
Alimentació o destil·leries	0,54
Biotecnologia	0,53
Immobiliàries	0,45
Transport	0,45
Arts gràfiques i edició	0,38
Mecànica i maquinària	0,32
Formació sanitària i serveis socials	0,30
Difusió de notícies	0,30
Serveis mediambientals i reciclatge	0,22
Cases de comerç	0,19
Construcció i auxiliar de la construcció	0,16
Tecnologia aeroespacial	0,11
Metalls no ferrosos	0,08
Mineria i indústries pesants	0,01
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>90,33</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>9,67</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	119.704	0,04
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	169.830	0,06
<b>Total Austràlia</b>			<b>365.721</b>	<b>289.534</b>	<b>0,10</b>
<b>BÈLGICA</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.146.975	0,41
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	3.695.250	1,32
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.500.000	EUR	2.196.458	1.056.575	0,38
<b>Total Bèlgica</b>			<b>10.235.107</b>	<b>5.898.800</b>	<b>2,11</b>
<b>CANADÀ</b>					
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	1.100.000	CAD	765.203	758.256	0,27
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	600.780	0,21
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.129.172	1,12
<b>Total Canadà</b>			<b>5.803.849</b>	<b>4.488.208</b>	<b>1,60</b>
<b>FRANÇA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.247.857	0,45
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.600	3.894.360	1,39
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.028.890	0,37
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	24.660.460	8,82
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	86.731	0,03
<b>Total França</b>			<b>29.155.385</b>	<b>30.918.298</b>	<b>11,06</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.000.000	EUR	5.816.915	5.708.200	2,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	581.030	0,21
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	12.500.000	NOK	1.245.147	1.172.536	0,42
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.730.128	1,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.500.000	USD	1.378.361	1.404.202	0,50
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	178.840	0,06
<b>Total Alemanya</b>			<b>13.642.145</b>	<b>12.774.936</b>	<b>4,56</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	3.000.000	EUR	2.744.445	2.035.590	0,73
<b>Total Irlanda</b>			<b>2.744.445</b>	<b>2.035.590</b>	<b>0,73</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	593.886	0,21
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	970.100	0,35
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	440.620	0,16
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	98.637	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	903.620	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.399.550	0,86
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.285.800	0,46
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	484.985	0,17
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	1.995.580	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.164.005	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	11.215.622	4,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.500.000	EUR	7.489.050	7.250.100	2,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	15.037.090	14.721.600	5,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.303.380	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.608.820	4.644.238	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	4.649.895	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.196.950	1,14
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.003.710	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.662% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	4.901.900	1,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	1.250.000	EUR	1.261.250	1.253.213	0,45
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.026.135	0,37
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.700.000	EUR	1.731.548	1.705.559	0,61
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.051.300	1,09
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.412.550	0,50
<b>Total Itàlia</b>			<b>80.423.941</b>	<b>75.672.935</b>	<b>27,05</b>
<b>JAPÓ</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	750.000.000	JPY	5.519.643	4.268.429	1,53
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	6.648.856	2,38
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.250.000.000	JPY	8.975.646	8.871.810	3,17
<b>Total Japó</b>			<b>21.085.791</b>	<b>19.789.095</b>	<b>7,08</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	5.990.940	2,14
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.932.367	1,05
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.004.325	1,07
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	323.358	0,12
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	4.547.286	1,63
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	321.077	0,11
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	18.500.000	USD	22.126.539	18.370.686	6,57
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.250.000	GBP	5.146.293	3.915.652	1,40
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	7.500.000	EUR	6.527.106	4.859.175	1,74
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	766.803	0,27
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.250	2.967.000	1,06
<b>Total Luxemburg</b>			<b>55.341.978</b>	<b>47.998.669</b>	<b>17,16</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	871.149	0,31
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.436.060	0,87
<b>Total Països Baixos</b>			<b>4.075.328</b>	<b>3.307.209</b>	<b>1,18</b>
<b>FILIPINES</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	10.000.000	USD	8.180.375	7.689.295	2,75
<b>Total Filipines</b>			<b>8.180.375</b>	<b>7.689.295</b>	<b>2,75</b>
<b>ESPANYA</b>					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.500.000	EUR	2.512.250	2.471.300	0,88
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.069.500	1,81
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	11.924.660	4,26
<b>Total Espanya</b>			<b>19.322.950</b>	<b>19.465.460</b>	<b>6,95</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.480.800	1.476.210	0,53
<b>Total Suècia</b>			<b>1.480.800</b>	<b>1.476.210</b>	<b>0,53</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	860.030	0,31
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.923.080	0,69
<b>Total Suïssa</b>			<b>2.917.340</b>	<b>2.783.110</b>	<b>1,00</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.031.200	1.950.440	0,70
<b>Total Regne Unit</b>			<b>2.031.200</b>	<b>1.950.440</b>	<b>0,70</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.000.000	USD	2.830.504	2.578.890	0,92
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	1.750.000	USD	1.699.885	1.603.080	0,57
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.500.000	USD	2.144.714	2.248.489	0,80
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	250.000	GBP	286.911	231.076	0,08
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.848.995	2,09
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.566.849	2,35
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	2.793.006	1,00
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.435.650	1.441.740	0,52
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>23.468.819</b>	<b>23.312.125</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>280.275.174</b>	<b>259.849.914</b>	<b>92,89</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>280.275.174</b>	<b>259.849.914</b>	<b>92,89</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
FRANÇA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	334.240	0,12
<b>Total França</b>			<b>398.708</b>	<b>334.240</b>	<b>0,12</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.000.000	EUR	2.002.000	1.906.360	0,68
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>2.002.000</b>	<b>1.906.360</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.240.600</b>	<b>0,80</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.240.600</b>	<b>0,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>282.675.882</b>	<b>262.090.514</b>	<b>93,69</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>17.638.433</b>	<b>6,31</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>279.728.947</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	259.849.914	92,60
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	2.240.600	0,80
<b>INSTRUMENTS DERIVATS FINANCERS OTC (negociats en mercats no inscrits)</b>	30.836	0,01
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	14.661.541	5,22
<b>MARGE D'EFECTIU A COBRAR DELS CORREDORS</b>	136.332	0,05
<b>ALTRES ACTIUS</b>	3.690.812	1,32
<b>TOTAL</b>	<b>280.610.035</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	49,05
Supranacional	25,79
Bancs i institucions financeres	10,99
Societats de cartera i financeres	3,10
Assegurances	1,64
Petroli	1,20
Programari per a Internet	1,00
Equipament d'oficina i ordinadors	0,92
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>93,69</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>6,31</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>BÈLGICA</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	600.000	EUR	590.394	458.790	0,22
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	7.500.000	EUR	4.374.160	3.169.725	1,49
<b>Total Bèlgica</b>			<b>4.964.554</b>	<b>3.628.515</b>	<b>1,71</b>
<b>FRANÇA</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.686.500	2,21
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.893.560	1,36
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	995.400	973.590	0,46
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	18.495.345	8,72
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.000.000	EUR	9.968.475	9.915.900	4,67
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	9.545.074	4,50
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.150	2.439.275	1,15
<b>Total França</b>			<b>48.518.933</b>	<b>48.949.244</b>	<b>23,07</b>
<b>ALEMANYA</b>					
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.083.458	1,45
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.537.075	2.398.325	1,13
<b>Total Alemanya</b>			<b>5.630.681</b>	<b>5.481.783</b>	<b>2,58</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	678.530	0,32
<b>Total Irlanda</b>			<b>1.158.730</b>	<b>678.530</b>	<b>0,32</b>
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.068.347	4.949.050	2,33
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	970.100	0,46
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.264.395	0,60
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	1.890.900	0,89
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.919.640	0,91
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	857.200	0,40
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	484.985	0,23
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	997.790	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	2.500.000	EUR	2.491.975	2.434.125	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.164.005	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.156.816	3,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.750.000	EUR	4.737.268	4.591.730	2,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	15.493.300	14.721.600	6,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.061.900	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.131.300	1,00

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.662% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	9.803.800	4,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	25.000.000	EUR	25.175.250	25.064.250	11,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.112% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.638.180	5,01
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	700.000	EUR	697.417	652.995	0,31
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.743.600	0,82
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.006.970	999.080	0,47
<b>Total Itàlia</b>			<b>112.478.742</b>	<b>109.497.441</b>	<b>51,59</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	998.490	0,47
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.945.000	2,33
<b>Total Luxemburg</b>			<b>6.126.390</b>	<b>5.943.490</b>	<b>2,80</b>
<b>ESPANYA</b>					
Banco Santander SA 2.285% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	1.979.160	0,93
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.000.000	EUR	10.049.000	9.885.200	4,66
<b>Total Espanya</b>			<b>12.048.600</b>	<b>11.864.360</b>	<b>5,59</b>
<b>SUISSA</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	1.720.060	0,81
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.923.080	0,91
<b>Total Suïssa</b>			<b>3.941.840</b>	<b>3.643.140</b>	<b>1,72</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	926.575	0,44
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.539.000	2.438.050	1,16
<b>Total Regne Unit</b>			<b>3.536.240</b>	<b>3.364.625</b>	<b>1,60</b>
<b>ESTATS UNITS D'AMÈRICA</b>					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	993.350	0,47
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.871.300	2.883.480	1,36
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>3.900.400</b>	<b>3.876.830</b>	<b>1,83</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>202.305.110</b>	<b>196.927.958</b>	<b>92,81</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>202.305.110</b>	<b>196.927.958</b>	<b>92,81</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
<b>ITÀLIA</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.003.550	2,36
<b>Total Itàlia</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.003.550</b>	<b>2,36</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.500.000	EUR	3.483.985	3.336.130	1,57
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>3.483.985</b>	<b>3.336.130</b>	<b>1,57</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>8.570.235</b>	<b>8.339.680</b>	<b>3,93</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>8.570.235</b>	<b>8.339.680</b>	<b>3,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>210.875.345</b>	<b>205.267.638</b>	<b>96,74</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>6.920.064</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>212.187.702</b>	<b>100,00</b>

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
<b>VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>	<b>196.927.958</b>	<b>92,43</b>
<b>ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>	<b>8.339.680</b>	<b>3,91</b>
<b>TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA</b>	<b>5.683.522</b>	<b>2,67</b>
<b>ALTRES ACTIUS</b>	<b>2.107.016</b>	<b>0,99</b>
<b>TOTAL</b>	<b>213.058.176</b>	<b>100,00</b>

# 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	69,51
Bancs i institucions financeres	14,10
Societats de cartera i financeres	6,01
Transport	2,21
Petroli	1,57
Assegurances	1,51
Serveis públics	0,89
Electrònica o equips electrònics	0,47
Supranacional	0,47
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>96,74</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>1) CARTERA D'INVERSIONS</b>					
<b>A) VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>					
<b>1) VALORS COTITZATS: BONS</b>					
<b>AUSTRÀLIA</b>					
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.415.000	9.973.800	0,88
<b>Total Austràlia</b>			<b>10.415.000</b>	<b>9.973.800</b>	<b>0,88</b>
<b>DINAMARCA</b>					
Nykredit Realkredit AS 3.125% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.062.500	0,88
<b>Total Dinamarca</b>			<b>10.137.000</b>	<b>10.062.500</b>	<b>0,88</b>
<b>FRANÇA</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.248.880	0,46
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.822.600	0,42
BNP Paribas SA 2.725% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.518.550	0,22
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.908.000	19.471.800	1,71
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	50.000.000	EUR	49.877.900	49.579.500	4,36
RCI Banque SA 2.296% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	491.040	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.909.440	0,17
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.500.000	EUR	7.533.450	7.317.825	0,64
<b>Total França</b>			<b>92.771.240</b>	<b>91.359.635</b>	<b>8,02</b>
<b>ALEMANYA</b>					
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.446.500	0,22
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.150	4.796.650	0,42
<b>Total Alemanya</b>			<b>7.624.150</b>	<b>7.243.150</b>	<b>0,64</b>
<b>IRLANDA</b>					
FCA Bank SpA 2.74% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	9.988.400	0,88
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.487.925	0,22
<b>Total Irlanda</b>			<b>12.597.450</b>	<b>12.476.325</b>	<b>1,10</b>
<b>ITÀLIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.971	14.847.150	1,31
Cassa Depositi e Prestiti SpA 4.081% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.542.725	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	50.000.000	EUR	49.176.550	48.393.500	4,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	50.000.000	EUR	49.287.655	48.682.500	4,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.000.000	EUR	25.401.750	24.583.250	2,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.000.000	EUR	19.970.800	19.333.600	1,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.000.000	EUR	24.510.700	24.536.000	2,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	35.089.625	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.000.000	EUR	25.365.500	25.154.750	2,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.063% 15/07/2023	85.000.000	EUR	85.762.600	85.201.450	7,49
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	57.500.000	EUR	57.848.200	57.713.325	5,07

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
<b>ITÀLIA (continuació)</b>					
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.213% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	41.168.000	3,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.962% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.613.000	4,45
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	75.000.000	EUR	75.465.375	75.192.750	6,61
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.112% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	50.658.000	4,45
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	8.066.000	EUR	8.923.064	8.123.672	0,71
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.242.250	9.957.100	0,88
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.097.580	13.987.120	1,23
UniCredit SpA 2% 04/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.700	4.996.300	0,44
<b>Total Itàlia</b>			<b>646.141.167</b>	<b>640.773.817</b>	<b>56,32</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.000.000	EUR	19.002.000	18.791.000	1,65
<b>Total Luxemburg</b>			<b>19.002.000</b>	<b>18.791.000</b>	<b>1,65</b>
<b>PAÏSOS BAIXOS</b>					
Volkswagen International Finance NV 3.341% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.195.450	1,34
<b>Total Països Baixos</b>			<b>15.571.500</b>	<b>15.195.450</b>	<b>1,34</b>
<b>ESPANYA</b>					
Banco Santander SA 2.285% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	14.843.700	1,31
Banco Santander SA 2.891% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.005.900	0,88
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	80.000.000	EUR	80.825.300	79.081.600	6,95
<b>Total Espanya</b>			<b>105.722.398</b>	<b>103.931.200</b>	<b>9,14</b>
<b>SUÈCIA</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.872.000	9.841.400	0,87
<b>Total Suècia</b>			<b>9.872.000</b>	<b>9.841.400</b>	<b>0,87</b>
<b>SUÏSSA</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	25.800.900	2,27
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	3.800.000	EUR	3.646.746	3.653.852	0,32
<b>Total Suïssa</b>			<b>33.914.596</b>	<b>29.454.752</b>	<b>2,59</b>
<b>REGNE UNIT</b>					
Barclays Plc 2.798% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	9.793.400	0,86
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	4.892.200	0,43
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.632.875	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.078.000	4.876.100	0,43
Santander UK Group Holdings Plc 2.975% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.003.750	1,32
<b>Total Regne Unit</b>			<b>40.337.490</b>	<b>39.198.325</b>	<b>3,45</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

(expressat en EUR) Descripció	Quantitat/ Valor nominal	Moneda	Cost d'adquisició	Valoració	% dels actius nets
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Bank of America Corp 2.243% 25/04/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.062.000	9.998.300	0,88
Bank of America Corp 3.081% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	19.724.600	1,73
Citigroup Inc 2.563% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.001.550	0,44
Ford Motor Credit Co LLC 2.492% 15/11/2023 EMTN	3.200.000	EUR	3.162.900	3.135.680	0,28
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.174.443	0,45
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.121.500	15.001.350	1,32
Goldman Sachs Group Inc 3.062% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	9.915.900	0,87
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.000.000	EUR	19.654.000	19.636.600	1,73
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.785.500	4.805.800	0,42
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>93.791.200</b>	<b>92.394.223</b>	<b>8,12</b>
<b>TOTAL VALORS COTITZATS: BONS</b>			<b>1.097.897.191</b>	<b>1.080.695.577</b>	<b>95,00</b>
<b>TOTAL VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL</b>			<b>1.097.897.191</b>	<b>1.080.695.577</b>	<b>95,00</b>
<b>B) ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT</b>					
<b>1) ALTRES MERCATS ORGANITZATS: BONS</b>					
ITÀLIA					
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.007.100	0,88
<b>Total Itàlia</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.007.100</b>	<b>0,88</b>
ESTATS UNITS D'AMÈRICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	20.000.000	EUR	19.974.565	19.063.600	1,68
<b>Total Estats Units d'Amèrica</b>			<b>19.974.565</b>	<b>19.063.600</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL ALTRES MERCATS OFICIALS: BONS</b>			<b>30.147.065</b>	<b>29.070.700</b>	<b>2,56</b>
<b>TOTAL ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN ALTRE MERCAT ORGANITZAT</b>			<b>30.147.065</b>	<b>29.070.700</b>	<b>2,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONS</b>			<b>1.128.044.256</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>97,56</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>				<b>27.727.729</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>				<b>1.137.494.006</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## INVENTARI DE LA CARTERA A 31 DE DESEMBRE DEL 2022 (continuació)

### ANÀLISI DELS ACTIUS TOTALS

(expressat en EUR) Descripció	Valoració	% total dels actius
VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT OFICIAL	1.080.695.577	94,79
ALTRES VALORS MOBILIARIS ADMESOS A NEGOCIACIÓ EN UN MERCAT ORGANITZAT	29.070.700	2,55
TRESORERIA I EQUIVALENTS DE TRESORERIA	21.796.422	1,91
ALTRES ACTIUS	8.506.026	0,75
<b>TOTAL</b>	<b>1.140.068.725</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## DISTRIBUCIÓ ECONÒMICA DE LA CARTERA D'INVERSIONS

(expressada com a percentatge de l'actiu net)

---

<b>Sector econòmic</b>	<b>% dels actius nets</b>
Estats, províncies i ens locals	62,84
Bancs i institucions financeres	19,87
Societats de cartera i financeres	9,03
Transport	1,99
Petroli	1,68
Entitats de finançament hipotecari	0,88
Difusió de notícies	0,88
Alimentació o destil·leries	0,22
Indústria de l'automòbil	0,17
<b>TOTAL INVERSIONS</b>	<b>97,56</b>
<b>TRESORERIA I ALTRES ACTIUS NETS</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL ACTIU NET</b>	<b>100,00</b>

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost</b>	<b>% de les compres totals</b>
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	87.382.131	4,52
Amazon.com Inc	70.001.337	3,62
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	51.842.198	2,68
Microsoft Corp	45.194.736	2,34
UnitedHealth Group Inc	44.943.397	2,32
Meta Platforms Inc	44.149.330	2,28
Alphabet Inc Shs C	43.595.734	2,25
Tesla Inc	38.748.343	2,00
Adobe Inc	25.800.283	1,33
Advanced Micro Devices Inc	24.144.292	1,25
Netflix Inc	23.626.519	1,22
Salesforce Inc	23.519.465	1,22
Apple Inc	21.932.064	1,13
NVIDIA Corp	20.972.376	1,08
Visa Inc	20.385.231	1,05
Morgan Stanley	18.188.774	0,94
Alphabet Inc Shs A	18.041.730	0,93
Mastercard Inc	17.267.833	0,89
Verizon Communications Inc	15.599.199	0,81
Comcast Corp	15.420.942	0,80

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	100.286.341	5,70
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	61.213.683	3,48
Wellington US Research Equity Fund	57.876.455	3,29
Amazon.com Inc	41.917.681	2,38
Tesla Inc	32.397.756	1,84
Microsoft Corp	28.681.849	1,63
Meta Platforms Inc	28.447.580	1,62
Apple Inc	28.181.009	1,60
Advanced Micro Devices Inc	21.343.391	1,21
NVIDIA Corp	19.890.959	1,13
Alphabet Inc Shs A	19.884.558	1,13
Mastercard Inc	19.436.470	1,10
UnitedHealth Group Inc	18.743.345	1,06
Deere & Co	17.994.535	1,02
Walmart Inc	17.284.917	0,98
US Bancorp	15.802.514	0,90
Bristol-Myers Squibb Co	15.148.838	0,86
Analog Devices Inc	14.918.922	0,85
Marriott International Inc	14.299.856	0,81
Johnson & Johnson	14.276.840	0,81

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

### Compres

Valor	Cost	% de les compres totals
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/04/2022	27.380.398	5,48
Exane Equity Select Europe	26.101.646	5,22
ASML Holding NV	12.004.782	2,40
Novartis AG	10.654.486	2,13
TotalEnergies SE	10.303.282	2,06
Nestle SA	7.887.641	1,58
Roche Holding AG	7.075.748	1,42
AstraZeneca Plc	6.163.846	1,23
Novo Nordisk A/S	6.082.199	1,22
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	5.391.567	1,08
Pernod Ricard SA	5.262.627	1,05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.213.647	1,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	5.029.235	1,01
Mercedes-Benz Group AG	4.984.334	1,00
Lonza Group AG	4.946.427	0,99
Repsol SA	4.868.104	0,97
Capgemini SE	4.828.314	0,97
Neste Oyj	4.810.995	0,96
Siemens AG	4.790.062	0,96
Shell Plc	4.658.034	0,93

### Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	40.363.218	8,13
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.917.000	7,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.523.000	6,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/04/2022	27.348.000	5,51
Memnon Fund - European	10.104.149	2,04
Novo Nordisk A/S	8.584.541	1,73
Vodafone Group Plc	7.053.858	1,42
Nestle SA	6.658.161	1,34
ASML Holding NV	6.532.361	1,32
Linde Plc	5.936.036	1,20
TotalEnergies SE	5.498.074	1,11
Diageo Plc	5.288.612	1,07
Roche Holding AG	5.136.422	1,04
Novartis AG	4.642.375	0,94
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.203.050	0,85
DSV A/S	3.793.355	0,76
Heineken NV	3.500.167	0,71
GSK Plc	3.420.309	0,69
Eni SpA	3.376.230	0,68
L'Oreal SA	3.349.971	0,68

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Enel SpA	77.712.175	16,77
Intesa Sanpaolo SpA	38.118.986	8,23
Eni SpA	33.978.411	7,33
UniCredit SpA	31.147.491	6,72
STMicroelectronics NV	27.319.246	5,90
Stellantis NV	21.987.340	4,75
Moncler SpA	17.480.413	3,77
FinecoBank Banca Fineco SpA	10.650.956	2,30
Banco BPM SpA	10.358.359	2,24
Reply SpA	9.792.958	2,11
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	9.552.417	2,06
Davide Campari-Milano NV	9.095.677	1,96
Amplifon SpA	7.729.909	1,67
BPER Banca	6.752.829	1,46
Telecom Italia SpA	6.472.168	1,40
Saipem SpA	6.030.737	1,30
Poste Italiane SpA	5.579.627	1,20
DiaSorin SpA	5.167.205	1,12
Ariston Holding NV	4.967.014	1,07
Iveco Group NV	4.954.561	1,07
Interpump Group SpA	4.858.139	1,05

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Enel SpA	97.590.972	20,68
Eni SpA	40.563.196	8,59
UniCredit SpA	28.687.486	6,08
Intesa Sanpaolo SpA	27.611.707	5,85
Stellantis NV	19.893.576	4,21
Banco BPM SpA	19.679.140	4,17
STMicroelectronics NV	19.652.821	4,16
BPER Banca	15.986.061	3,39
FinecoBank Banca Fineco SpA	14.071.347	2,98
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	11.905.503	2,52
Moncler SpA	11.883.552	2,52
ERG SpA	8.871.673	1,88
Telecom Italia SpA	7.448.954	1,58
Davide Campari-Milano NV	6.679.729	1,42
EXOR NV	6.666.800	1,41
Prysmian SpA	6.167.466	1,31
Atlantia SpA	5.275.779	1,12
Poste Italiane SpA	4.680.426	0,99
Amplifon SpA	4.476.804	0,95
Interpump Group SpA	4.290.096	0,91

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Allianz German Equity	3.436.390	12,64
Bayer AG	2.969.094	10,92
Deutsche Bank AG	2.596.574	9,55
BASF SE	2.313.804	8,51
Siltronic AG	1.698.182	6,25
Porsche Automobil Holding SE / preference	1.681.703	6,19
Vonovia SE	1.325.107	4,88
Infineon Technologies AG	1.310.611	4,82
Fidelity Funds - Germany Fund	1.207.165	4,44
E.ON SE	1.080.227	3,97
Henkel AG & Co KGaA	980.100	3,61
Commerzbank AG	916.328	3,37
Deutsche Telekom AG	851.008	3,13
Brenntag SE	781.636	2,88
Siemens AG	748.458	2,75
LANXESS AG	674.265	2,48
Deutsche Post AG	666.338	2,45
Mercedes-Benz Group AG	626.073	2,30
Sartorius AG	459.611	1,69
Dr Ing hc F Porsche AG	334.290	1,23
HelloFresh SE	313.405	1,15

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Allianz German Equity	6.320.987	12,68
Fidelity Funds - Germany Fund	5.114.946	10,26
SAP SE	4.032.393	8,09
Deutsche Telekom AG	3.424.179	6,87
Infineon Technologies AG	2.109.599	4,23
Siemens AG	2.050.624	4,11
BASF SE	2.009.411	4,03
HeidelbergCement AG	1.824.786	3,66
Allianz SE	1.727.922	3,47
Mercedes-Benz Group AG	1.582.990	3,18
Deutsche Post AG	1.277.341	2,56
Sixt SE	1.178.924	2,37
Bayer AG	1.134.919	2,28
RWE AG	1.095.395	2,20
Daimler Truck Holding AG	1.072.330	2,15
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.044.000	2,09
Merck KGaA	1.008.088	2,02
CompuGroup Medical SE & Co KgaA	803.480	1,61
Vonovia SE	802.746	1,61
Adidas AG	774.563	1,55
Deutsche Bank AG	742.688	1,49
Volkswagen AG / preference	706.033	1,42
KION Group AG	589.680	1,18
Bayerische Motoren Werke AG	585.539	1,17
Bechtle AG	504.816	1,01
Sartorius AG	503.774	1,01

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Fidelity Funds - Iberia Fund	3.873.678	13,33
Iberdrola SA	2.448.354	8,42
Vidrala SA	2.262.783	7,79
CaixaBank SA	1.592.562	5,48
Viscofan SA	1.521.477	5,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.485.602	5,11
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.376.377	4,74
Endesa SA	1.354.348	4,66
Grifols SA	1.333.183	4,59
Amadeus IT Group SA	1.290.771	4,44
Bankinter SA	1.275.753	4,39
Unicaja Banco SA	1.214.742	4,18
Industria de Diseno Textil SA	1.018.746	3,51
Banco Santander SA	977.113	3,36
Banco de Sabadell SA	898.241	3,09
Opdenenergy Holdings SA	855.562	2,94
Cellnex Telecom SA	674.644	2,32
Gestamp Automocion SA	521.704	1,79
International Consolidated Airlines Group SA	454.865	1,57
Elecnor SA	375.457	1,29
Acerinox SA	338.811	1,17
Greenalia SA	324.800	1,12

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Amadeus IT Group SA	3.934.397	8,06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.111.285	6,37
Banco Santander SA	2.959.111	6,06
Iberdrola SA	2.849.968	5,84
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.705.307	5,54
Industria de Diseno Textil SA	2.647.631	5,42
Telefonica SA	2.348.759	4,81
Acerinox SA	2.212.805	4,53
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.029.629	4,16
Mapfre SA	1.866.336	3,82
Bankinter SA	1.759.843	3,60
Repsol SA	1.546.665	3,17
CIE Automotive SA	1.520.827	3,11
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	1.458.812	2,99
Grifols SA	1.445.464	2,96
Unicaja Banco SA	1.431.307	2,93
Vidrala SA	1.401.002	2,87
Grupo Catalana Occidente SA	1.260.936	2,58
Alantra Partners SA	1.256.616	2,57
Cellnex Telecom SA	776.381	1,59
Altri SGPS SA	748.195	1,53
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	679.044	1,39
Applus Services SA	669.618	1,37
CaixaBank SA	645.849	1,32
Gestamp Automocion SA	559.556	1,15
Global Dominion Access SA	523.518	1,07

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	28.858.963	12,01
iShares MSCI Australia UCITS ETF	10.128.553	4,22
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	9.179.367	3,82
Samsung Electronics Co Ltd	4.307.255	1,79
Meituan	3.539.971	1,47
Alibaba Group Holding Ltd	3.504.508	1,46
Tencent Holdings Ltd	3.220.335	1,34
ICICI Bank Ltd	2.567.041	1,07
SoftBank Group Corp	2.365.079	0,98
AGC Inc	2.357.819	0,98
BHP Group Ltd	2.331.141	0,97
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.310.403	0,96
CSL Ltd	2.137.802	0,89
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.031.205	0,85
Techtronic Industries Co Ltd	1.929.404	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.927.144	0,80
AIA Group Ltd	1.764.433	0,73
Murata Manufacturing Co Ltd	1.716.465	0,71
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.693.962	0,70
JD.com Inc	1.680.718	0,70

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	24.846.524	9,69
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	14.996.107	5,85
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	7.468.540	2,91
Samsung Electronics Co Ltd	5.093.532	1,99
Tencent Holdings Ltd	4.797.570	1,87
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	4.065.742	1,59
AIA Group Ltd	3.175.809	1,24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.676.112	1,04
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.614.515	1,02
Alibaba Group Holding Ltd	2.551.990	1,00
Toyota Motor Corp	2.491.664	0,97
Meituan	2.439.252	0,95
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.109.777	0,82
SK Hynix Inc	1.983.361	0,77
SoftBank Group Corp	1.950.977	0,76
MediaTek Inc	1.903.226	0,74
Bank Central Asia Tbk PT	1.896.194	0,74
Brambles Ltd	1.730.322	0,67
Delta Electronics Inc	1.703.276	0,66
Ryohin Keikaku Co Ltd	1.646.642	0,64

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Redwheel Global Emerging Markets Fund	39.771.530	11,63
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	32.601.026	9,54
Alibaba Group Holding Ltd	6.948.070	2,03
Tencent Holdings Ltd	6.391.081	1,87
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.348.882	1,86
JD.com Inc	5.558.729	1,63
Meituan	5.438.526	1,59
NAVER Corp	4.323.503	1,26
Samsung Electronics Co Ltd	4.189.980	1,23
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	3.741.902	1,09
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	3.572.047	1,04
Infosys Ltd	3.179.033	0,93
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.939.832	0,86
Petroleo Brasileiro SA / preference	2.895.443	0,85
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.801.492	0,82
Kia Corp	2.777.339	0,81
Adidas AG	2.693.325	0,79
Oil & Natural Gas Corp Ltd	2.557.355	0,75
L'Oreal SA	2.515.272	0,74
SK Telecom Co Ltd	2.498.041	0,73

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	30.955.115	10,28
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	29.157.376	9,68
Tencent Holdings Ltd	5.135.057	1,71
Vale SA	5.083.117	1,69
Alibaba Group Holding Ltd	5.039.794	1,67
Infosys Ltd	4.944.782	1,64
Samsung Electronics Co Ltd	4.498.283	1,49
Redwheel Global Emerging Markets Fund	4.152.050	1,38
Meituan	3.378.850	1,12
Abbott Laboratories	2.471.088	0,82
China Merchants Bank Co Ltd - H	2.400.389	0,80
Agricultural Bank of China Ltd - H	2.389.534	0,79
Yum China Holdings Inc	2.354.615	0,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.315.942	0,77
Bank of China Ltd	2.291.900	0,76
Sasol Ltd	2.186.085	0,73
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.075.744	0,69
Grasim Industries Ltd	2.070.965	0,69
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.920.895	0,64
JD.com Inc	1.902.833	0,63



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Cenovus Energy Inc	14.451.533	14,42
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	13.146.495	13,12
EOG Resources Inc	12.266.677	12,24
NextEra Energy Inc	6.411.024	6,40
Schlumberger Ltd	6.007.279	5,99
Chesapeake Energy Corp	5.381.749	5,37
Diamondback Energy Inc	5.221.427	5,21
Targa Resources Corp	4.689.702	4,68
BP Plc	3.316.369	3,31
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	3.218.710	3,21
Constellation Energy Corp	2.878.545	2,87
EQT Corp	1.963.340	1,96
First Solar Inc	1.810.665	1,81
Pembina Pipeline Corp	1.756.029	1,75
ARC Resources Ltd	1.752.242	1,75
Coterra Energy Inc	1.213.187	1,21
TotalEnergies SE	1.188.401	1,19
ConocoPhillips	1.173.077	1,17
Shell Plc	1.101.225	1,10
American Electric Power Co Inc	1.099.531	1,10
Marathon Petroleum Corp	1.035.234	1,03

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	26.375.999	12,69
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	21.932.905	10,55
Pioneer Natural Resources Co	21.060.898	10,13
ConocoPhillips	17.942.520	8,63
Hess Corp	13.403.008	6,45
Marathon Petroleum Corp	10.469.036	5,04
Shell Plc	9.888.919	4,76
Equinor ASA	8.017.028	3,86
TotalEnergies SE	6.314.618	3,04
TC Energy Corp	5.867.337	2,82
Coterra Energy Inc	5.132.763	2,47
BP Plc	4.962.133	2,39
Chesapeake Energy Corp	4.423.445	2,13
Cenovus Energy Inc	3.265.211	1,57
Enbridge Inc	3.188.120	1,53
Duke Energy Corp	2.580.451	1,24
NextEra Energy Inc	2.508.902	1,21
Engie SA	2.327.051	1,12
Exelon Corp	2.241.158	1,08
TotalEnergies SE	2.232.667	1,07
LUKOIL PJSC	2.172.735	1,05
Southern Co	2.134.742	1,03
Williams Cos Inc	2.124.968	1,02

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Builders FirstSource Inc	46.001.167	6,14
General Dynamics Corp	32.990.230	4,41
Middleby Corp	31.816.507	4,25
Clean Harbors Inc	30.356.425	4,05
Lockheed Martin Corp	29.540.161	3,95
WESCO International Inc	27.142.258	3,62
Flowserve Corp	27.117.772	3,62
Fortune Brands Innovations Inc	26.787.210	3,58
Airbus SE	24.951.947	3,33
Skyline Champion Corp	24.901.764	3,33
East Japan Railway Co	18.631.927	2,49
FedEx Corp	18.488.607	2,47
AZEK Co Inc	17.733.636	2,37
Ryanair Holdings Plc	15.878.285	2,12
Dassault Aviation SA	15.802.631	2,11
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	15.698.654	2,10
Fluor Corp	15.465.283	2,07
Komatsu Ltd	14.903.014	1,99
Yamato Holdings Co Ltd	14.573.319	1,95
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	14.564.553	1,95
Vinci SA	13.302.675	1,78
Canadian Pacific Railway Ltd	12.808.602	1,71
AMETEK Inc	12.679.452	1,69
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	12.133.492	1,62
BAE Systems Plc	11.772.310	1,57
Rio Tinto Ltd	10.485.861	1,40
Ashtead Group Plc	10.152.412	1,36
Techtronic Industries Co Ltd	9.946.568	1,33
Siemens AG	9.830.325	1,31
KION Group AG	9.388.527	1,25
Epiroc AB	9.292.450	1,24
Hensoldt AG	9.275.677	1,24
Ferguson Plc	9.203.722	1,23
Airtac International Group	8.639.131	1,15
Nutrien Ltd	7.760.325	1,04
Johnson Controls International Plc	7.756.770	1,04
Spirit AeroSystems Holdings Inc	7.522.360	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	76.737.959	12,04
Lockheed Martin Corp	35.481.757	5,57
Canadian Pacific Railway Ltd	30.571.568	4,80
Raytheon Technologies Corp	29.533.914	4,63
Northrop Grumman Corp	27.461.800	4,31
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	26.754.072	4,20
Southwest Airlines Co	22.539.835	3,54
Builders FirstSource Inc	21.401.317	3,36
Ingersoll Rand Inc	20.502.899	3,22
AMETEK Inc	19.941.494	3,13
Clean Harbors Inc	17.938.670	2,81
Norfolk Southern Corp	16.115.206	2,53
Fortive Corp	15.210.183	2,39
Parker-Hannifin Corp	14.170.570	2,22
Johnson Controls International Plc	13.442.180	2,11
Qantas Airways Ltd	13.386.800	2,10
FedEx Corp	12.368.658	1,94
Illinois Tool Works Inc	10.753.852	1,69
Ashtead Group Plc	10.190.335	1,60
AZEK Co Inc	10.128.191	1,59
JB Hunt Transport Services Inc	9.975.211	1,56
SMC Corp	9.581.509	1,50
FANUC Corp	9.252.656	1,45
Trane Technologies Plc	9.245.838	1,45
General Dynamics Corp	9.242.987	1,45
Schneider Electric SE	8.988.733	1,41
Fortune Brands Innovations Inc	8.897.654	1,40
Atlas Copco AB	8.787.376	1,38
Airbus SE	8.354.629	1,31
Fluor Corp	8.268.117	1,30
Komatsu Ltd	7.878.002	1,24
WESCO International Inc	7.787.375	1,22
Middleby Corp	7.436.184	1,17
CSX Corp	6.967.538	1,09

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	105.129.170	29,97
Merck & Co Inc	26.611.115	7,59
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	12.813.432	3,65
GSK Plc	9.971.212	2,84
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	9.082.765	2,59
Zoetis Inc	8.155.773	2,33
Abbott Laboratories	7.713.252	2,20
Eli Lilly & Co	6.773.472	1,93
Centene Corp	6.455.515	1,84
Dexcom Inc	6.368.463	1,82
Roche Holding AG	6.336.105	1,81
UnitedHealth Group Inc	6.215.700	1,77
Pfizer Inc	6.032.778	1,72
Danaher Corp	5.565.034	1,59
Horizon Therapeutics Plc	5.411.269	1,54
Novartis AG	5.273.818	1,50
AstraZeneca Plc	5.227.186	1,49
Biogen Inc	4.893.819	1,40
Bristol-Myers Squibb Co	4.807.694	1,37
Waters Corp	4.406.534	1,26
Avantor Inc	4.261.169	1,21
Lonza Group AG	4.161.760	1,19
Humana Inc	4.160.696	1,19
UCB SA	3.881.355	1,11
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	3.641.532	1,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.618.467	1,03

## CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (continuació)

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	80.882.425	31,21
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	34.283.042	13,23
Bristol-Myers Squibb Co	14.565.405	5,62
Eli Lilly & Co	12.766.930	4,93
Pfizer Inc	9.280.908	3,58
Boston Scientific Corp	5.954.278	2,30
Humana Inc	5.821.777	2,25
Novartis AG	5.432.526	2,10
Daiichi Sankyo Co Ltd	5.183.520	2,00
Mediolanum Fondcuenta FI	4.406.221	1,70
AstraZeneca Plc	4.122.198	1,59
ABIOMED Inc	3.991.011	1,54
Amicus Therapeutics Inc	3.945.149	1,52
Edwards Lifesciences Corp	3.538.491	1,37
Abcam Plc	3.110.585	1,20
Blueprint Medicines Corp	2.936.739	1,13
Becton Dickinson and Co	2.768.341	1,07
ConvaTec Group Plc	2.662.181	1,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.564.439	0,99
Align Technology Inc	2.534.157	0,98

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
JPMorgan Chase & Co	34.870.389	7,08
Berkshire Hathaway Inc	23.788.592	4,83
Commerzbank AG	23.734.427	4,82
Wells Fargo & Co	19.863.134	4,04
SVB Financial Group	17.721.729	3,60
StoneCo Ltd	16.136.960	3,28
Worldline SA	15.603.213	3,17
AIA Group Ltd	15.069.693	3,06
Allianz SE	13.941.974	2,83
Adyen NV	13.804.435	2,80
HSBC Holdings Plc	10.954.869	2,23
S&P Global Inc	10.300.765	2,09
BlackRock Inc	10.071.829	2,05
Bank of America Corp	10.051.993	2,04
ING Groep NV	9.962.348	2,02
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	9.903.081	2,01
Goldman Sachs Group Inc	9.598.776	1,95
Euronext NV	9.502.305	1,93
Societe Generale SA	9.272.721	1,88
FinecoBank Banca Fineco SpA	8.964.337	1,82
UniCredit SpA	8.638.988	1,76
Global Payments Inc	8.090.473	1,64
Intesa Sanpaolo SpA	7.477.504	1,52
Aegon NV	6.925.827	1,41
Lloyds Banking Group Plc	6.535.322	1,33
Banco Santander SA	6.324.123	1,28
Citizens Financial Group Inc	5.501.480	1,12
Lincoln National Corp	5.225.165	1,06
Royal Bank of Canada	5.147.517	1,05
XP Inc	4.967.837	1,01
Citigroup Inc	4.905.141	1,00
Charles Schwab Corp	4.899.693	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Commerzbank AG	25.839.343	5,92
UniCredit SpA	21.899.723	5,01
JPMorgan Chase & Co	19.938.364	4,56
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	19.062.136	4,36
Fiserv Inc	17.359.856	3,97
AXA SA	13.112.997	3,00
Banca Mediolanum SpA	12.595.371	2,88
SVB Financial Group	12.449.594	2,85
StoneCo Ltd	10.365.571	2,37
Adyen NV	10.305.418	2,36
XP Inc	10.044.818	2,30
Charles Schwab Corp	9.702.353	2,22
Goldman Sachs Group Inc	9.439.478	2,16
BPER Banca	9.074.523	2,08
Euronext NV	8.935.422	2,05
Intesa Sanpaolo SpA	8.907.197	2,04
Worldline SA	8.885.278	2,03
Banco BPM SpA	8.208.251	1,88
Bank of America Corp	8.196.917	1,88
Royal Bank of Canada	8.179.046	1,87
Lloyds Banking Group Plc	7.942.625	1,82
Wells Fargo & Co	7.863.075	1,80
Itau Unibanco Holding SA	6.932.071	1,59
PNC Financial Services Group Inc	6.619.810	1,52
Fidelity National Information Services Inc	6.438.255	1,47
Dai-ichi Life Holdings Inc	6.362.212	1,46
Morgan Stanley	5.981.739	1,37
American Express Co	5.820.701	1,33
FinecoBank Banca Fineco SpA	5.495.102	1,26
M&G Plc	5.398.079	1,24
Aegon NV	5.214.135	1,19
Comerica Inc	5.200.748	1,19
BNP Paribas SA	5.163.261	1,18
T&D Holdings Inc	5.065.602	1,16
Everest Re Group Ltd	5.056.284	1,16
Regions Financial Corp	5.008.924	1,15
Credit Agricole SA	4.913.291	1,12
American International Group Inc	4.816.212	1,10

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Apple Inc	143.025.143	7,01
Microsoft Corp	113.178.069	5,55
Meta Platforms Inc	82.574.368	4,05
Amazon.com Inc	69.426.162	3,40
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	68.969.961	3,38
Alphabet Inc Shs A	61.658.071	3,02
ServiceNow Inc	50.098.093	2,46
NVIDIA Corp	49.581.780	2,43
Micron Technology Inc	49.567.409	2,43
Advanced Micro Devices Inc	40.873.011	2,00
ON Semiconductor Corp	40.446.467	1,98
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	40.398.900	1,98
T-Mobile US Inc	39.685.284	1,95
Netflix Inc	37.930.045	1,86
Etsy Inc	37.925.391	1,86
PayPal Holdings Inc	37.404.543	1,83
Five9 Inc	37.317.961	1,83
ASML Holding NV	32.138.156	1,58
Teradyne Inc	31.086.868	1,52
Salesforce Inc	27.433.785	1,34
Workday Inc	26.190.132	1,28
Alphabet Inc Shs C	26.031.447	1,28
Block Inc	25.789.916	1,26
Okta Inc	25.396.305	1,25
Mastercard Inc	24.383.355	1,20
Synaptics Inc	24.372.430	1,19
ASML Holding NV	23.778.071	1,17
KE Holdings Inc	23.413.435	1,15
Cisco Systems Inc	23.376.645	1,15
Marvell Technology Inc	23.219.220	1,14
Global Payments Inc	21.814.392	1,07
Wolfspeed Inc	20.909.004	1,03



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	133.710.526	7,45
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	121.213.279	6,76
Alphabet Inc Shs A	102.879.165	5,73
Apple Inc	84.773.366	4,72
Micron Technology Inc	65.133.511	3,63
NVIDIA Corp	54.747.355	3,05
Meta Platforms Inc	51.455.498	2,87
Marvell Technology Inc	48.170.838	2,68
Arista Networks Inc	44.689.034	2,49
Microsoft Corp	44.334.686	2,47
Advanced Micro Devices Inc	40.377.206	2,25
Teradyne Inc	33.658.832	1,88
Salesforce Inc	32.564.790	1,81
Airbnb Inc	32.425.144	1,81
F5 Inc	31.001.776	1,73
NetApp Inc	30.993.111	1,73
Palo Alto Networks Inc	30.968.001	1,73
Workday Inc	27.886.038	1,55
QUALCOMM Inc	26.683.132	1,49
Synaptics Inc	26.498.276	1,48
Amazon.com Inc	26.132.426	1,46
Viavi Solutions Inc	24.686.532	1,38
Paycom Software Inc	22.673.817	1,26
Global Payments Inc	22.638.015	1,26
Lumentum Holdings Inc	21.658.596	1,21
ASML Holding NV	20.843.132	1,16
ServiceNow Inc	20.749.653	1,16
Cisco Systems Inc	20.428.738	1,14
KLA Corp	19.640.510	1,09
Genpact Ltd	19.060.934	1,06
Coherent Corp	18.853.008	1,05
Uber Technologies Inc	18.255.800	1,02
Wolfspeed Inc	18.164.124	1,01
Netflix Inc	18.011.853	1,00

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	55.683.390	5,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	54.859.300	4,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.219.808	4,53
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.775.855	3,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	40.186.598	3,63
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	38.749.542	3,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	38.232.000	3,45
SBB Treasury Oyj 2.284% 08/02/2024 EMTN	35.043.400	3,16
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	35.000.000	3,16
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	29.340.810	2,65
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.206.927	2,45
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	24.516.408	2,21
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.867.324	2,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	21.713.718	1,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.605.430	1,86
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.210.973	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	20.066.030	1,81
Heimstaden Bostad Treasury BV 2.008% 19/01/2024 EMTN	20.051.000	1,81
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	19.677.800	1,78
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	19.344.800	1,75
Credit Suisse AG 3.184% 31/05/2024 EMTN	17.000.000	1,53
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	16.990.140	1,53
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	15.157.789	1,37
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.130.709	1,37
NatWest Markets NV 3.048% 14/11/2024 EMTN	15.000.000	1,35
CTP NV 0.625% 27/11/2023 EMTN	12.655.912	1,14
Bacardi Ltd 2.75% 03/07/2023	12.088.278	1,09
Petroleos Mexicanos 4.298% 24/08/2023	11.858.304	1,07
Bunge Finance Europe BV 1.85% 16/06/2023	11.300.104	1,02

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	36.093.750	2,70
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.050.750	2,63
Babcock International Group Plc 1.75% 06/07/2046 EMTN	26.862.000	2,01
TDF Infrastructure SASU 2.875% 29/05/2046	26.559.089	1,99
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	26.042.355	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	25.631.835	1,92
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 10/07/2046 EMTN	25.312.500	1,90
Heathrow Funding Ltd 1.875% 05/07/2046 EMTN	24.195.312	1,81
Dell Bank International DAC 0.625% 21/07/2046	23.924.600	1,79
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.430.068	1,76
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.706.625	1,63
Upjohn Finance BV 0.816% 22/07/2046	21.675.440	1,62
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 20/05/2046 EMTN	21.634.375	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	21.165.572	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.336.568	1,52
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.327.619	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.222.168	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.135.114	1,51
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	20.125.000	1,51
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2046 EMTN	20.100.000	1,51
General Motors Financial Co Inc 0.2% 20/07/2046 EMTN	20.040.000	1,50
Sydbank AS 1.25% 16/07/2046 EMTN	19.206.113	1,44
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.130.397	1,43
SBB Treasury Oyj 0% 26/07/2046 EMTN	19.120.478	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	19.044.000	1,43
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.013.032	1,42
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	17.382.500	1,30
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	16.931.801	1,27
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.269.384	1,14
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	15.262.500	1,14
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.225.000	1,14
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.225.000	1,14
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	15.085.728	1,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 07/06/2046	15.046.500	1,13
Digital Dutch Finco BV 0.317% 23/07/2046	15.012.152	1,12
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.837.250	1,11
ALD SA 1.25% 14/07/2046 EMTN	14.377.500	1,08
Croatia Government International Bond 3.875% 04/07/2046	13.503.750	1,01

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

### Compres<sup>1</sup>

Valor	Cost % de les compres totals	
United States Treasury Note/Bond 0.125% 01/07/2046	8.795.060	10,18
United States Treasury Bill 0% 29/12/2022	8.787.824	10,17
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 15/06/2023	7.786.167	9,02
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	7.750.347	8,97
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	7.685.279	8,90
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	7.668.772	8,88
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	6.778.783	7,86
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	6.618.050	7,66
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.373.892	7,38
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	6.057.124	7,01
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	5.755.155	6,66
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	5.519.937	6,39
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	790.965	0,92

### Vendes

Valor	Producte	% de les vendes totals
United States Treasury Bill 0% 29/12/2022	9.826.195	7,57
United States Treasury Note/Bond 0.125% 01/07/2046	9.666.824	7,45
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	9.402.888	7,24
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	8.741.639	6,73
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	7.933.818	6,11
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2046	6.980.737	5,38
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	6.825.530	5,26
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.615.034	5,10
United States Treasury Note/Bond 0.375% 25/06/2046	6.450.155	4,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	6.431.172	4,95
United States Treasury Note/Bond 0.125% 29/06/2046	6.424.923	4,95
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	6.397.638	4,93
United States Treasury Note/Bond 0.125% 28/06/2046	6.128.289	4,72
United States Treasury Bill 0% 16/06/2022	6.067.616	4,67
United States Treasury Note/Bond 0.125% 26/06/2046	6.014.471	4,63
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.982.411	4,61
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	5.777.443	4,45
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.896.856	3,77
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	762.641	0,59
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	745.669	0,57

<sup>1</sup> Representa el total de compres durant l'exercici.

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EURO INCOME FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	51.714.856	7,76
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	47.126.910	7,07
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	19.480.140	2,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	17.643.760	2,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.456.525	2,62
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	17.127.740	2,57
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	14.944.050	2,24
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	13.694.730	2,06
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	12.117.000	1,82
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.659.864	1,75
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	11.070.656	1,66
Westpac Securities NZ Ltd 1.777% 14/01/2026 EMTN	10.244.000	1,54
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	9.816.205	1,47
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	9.809.837	1,47
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.395.018	1,41
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	9.070.570	1,36
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	8.922.612	1,34
European Union 0.8% 04/07/2025	7.595.288	1,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	7.203.705	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	7.156.721	1,07

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 08/06/2046	30.287.230	4,76
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	29.921.024	4,71
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.118.729	3,79
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	20.087.200	3,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	18.633.230	2,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.730.123	2,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	11.233.208	1,77
Westpac Securities NZ Ltd 1.777% 14/01/2026 EMTN	10.138.724	1,59
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	10.004.800	1,57
Finland Government Bond 0% 26/05/2046	9.887.000	1,56
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	9.825.000	1,55
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	9.049.230	1,42
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	8.918.278	1,40
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	8.857.907	1,39
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	7.825.618	1,23
French Republic Government Bond OAT 0.1% 28/05/2046	7.688.133	1,21
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.658.287	1,20
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	7.112.247	1,12
Erste Abwicklungsanstalt 0% 22/05/2046 EMTN	7.031.030	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	6.867.840	1,08

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	23.958.380	12,21
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	23.696.104	12,08
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	23.277.067	11,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	21.947.613	11,18
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	15.695.160	8,00
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	12.638.918	6,44
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	10.671.586	5,44
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	8.899.978	4,54
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	5.692.519	2,90
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	4.677.265	2,38
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.549.028	2,32
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	4.495.476	2,29
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.344.109	1,70
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	2.863.745	1,46
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.673.517	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	2.470.065	1,26
JPMorgan Chase & Co 1.04% 18/06/2046	1.908.596	0,97
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.677.759	0,85
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.483.954	0,76
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.448.505	0,74

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	23.479.444	13,59
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	18.809.539	10,89
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	17.668.199	10,22
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	12.288.154	7,11
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	10.513.880	6,08
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	9.520.557	5,51
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	9.266.061	5,36
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	7.738.745	4,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.050.750	4,08
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	5.820.750	3,37
Japan Government Two Year Bond 0.1% 09/06/2046	4.942.833	2,86
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	4.221.667	2,44
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	4.192.100	2,43
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.016.532	2,32
United States Treasury Note/Bond 1.625% 24/06/2046	3.739.040	2,16
French Republic Government Bond OAT 0% 30/05/2046	2.803.923	1,62
JPMorgan Chase & Co 1.04% 18/06/2046	1.993.904	1,15
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.658.136	0,96
Asian Development Bank 1.5% 15/06/2046	1.530.185	0,89
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.495.960	0,87

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	28.961.559	7,47
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	25.516.833	6,58
Bundesobligation 0% 10/04/2026	20.257.907	5,22
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	15.081.205	3,89
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	12.575.081	3,24
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	10.708.471	2,76
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	10.597.948	2,73
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.458.156	2,70
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.414.212	2,43
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	8.413.190	2,17
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	8.162.365	2,10
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	8.112.529	2,09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	7.959.076	2,05
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	7.575.516	1,95
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	7.493.751	1,93
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	7.275.466	1,88
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.071.318	1,82
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	7.051.179	1,82
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	6.867.621	1,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	6.485.963	1,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	6.068.671	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	5.748.455	1,48
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	5.137.298	1,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	4.995.283	1,29
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.950.170	1,28
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	4.885.979	1,26
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	4.639.184	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.348.312	1,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.327.725	1,12
Republic of Poland Government International Bond 2.75% 25/05/2032 EMTN	4.209.484	1,09

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	25.554.253	7,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	18.007.130	4,93
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	16.859.191	4,62
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	15.214.353	4,17
Bundesobligation 0% 10/04/2026	13.296.922	3,64
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	12.874.731	3,53
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.156.508	3,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	12.002.154	3,29
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	9.975.362	2,73
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	8.886.854	2,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.875.560	2,43
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.594.382	2,35
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	7.512.865	2,06
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	7.084.008	1,94
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	6.415.317	1,76
Spain Government Bond 1.45% 24/05/2046	6.235.706	1,71
China Government International Bond 0.25% 25/07/2046	6.118.298	1,68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	5.952.492	1,63
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	5.530.712	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	5.312.918	1,46
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.933.433	1,35
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	4.878.753	1,34
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	4.861.976	1,33
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	4.813.061	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	4.758.757	1,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.332.293	1,19
Republic of Poland Government International Bond 2.75% 25/05/2032 EMTN	4.271.430	1,17
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.114.774	1,13
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	3.917.429	1,07
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.875.477	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	3.845.804	1,05
Romanian Government International Bond 2% 27/07/2046 EMTN	3.804.438	1,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.738.912	1,02



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	33.277.867	7,27
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	13.793.469	3,01
United States Treasury Note/Bond 0.5% 27/06/2046	9.744.327	2,13
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	8.754.535	1,91
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	8.659.456	1,89
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	8.342.462	1,82
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	8.054.215	1,76
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	7.815.734	1,71
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	7.748.689	1,69
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	7.208.284	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.074.644	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	6.978.830	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	6.781.530	1,48
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	6.146.324	1,34
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	5.776.110	1,26
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	5.671.704	1,24
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	5.581.263	1,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 110256 - 0% 15/08/2031	5.389.369	1,18
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	5.305.458	1,16
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	5.192.921	1,13
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	5.152.370	1,13
China Government Bond 2.37% 20/01/2027	4.920.969	1,08
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	4.799.583	1,05
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	4.672.458	1,02
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.665.036	1,02

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	25.708.613	6,36
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	9.949.848	2,46
United States Treasury Note/Bond 0.5% 27/06/2046	9.900.908	2,45
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 10/06/2046	6.974.568	1,72
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	6.525.241	1,61
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	6.497.883	1,61
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	6.308.598	1,56
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.929.612	1,47
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	5.670.486	1,40
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	5.641.549	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.586.143	1,38
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	5.359.189	1,33
United States Treasury Note/Bond 1.125% 02/07/2046	5.112.274	1,26
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	4.940.413	1,22
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	4.882.060	1,21
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	4.861.707	1,20
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	4.658.793	1,15
Australia Government Bond 1% 16/05/2046	4.232.823	1,05
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	4.037.034	1,00
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	4.007.233	0,99

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>	<b>Cost % de les compres totals</b>	
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	150.564.148	9,48
Trojan Global Income Fund	75.159.799	4,73
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	51.369.558	3,24
Microsoft Corp	29.307.471	1,85
Apple Inc	27.805.208	1,75
Alphabet Inc Shs A	22.166.455	1,40
Amazon.com Inc	18.239.189	1,15
Adobe Inc	17.667.912	1,11
Meta Platforms Inc	16.855.141	1,06
British American Tobacco Plc	10.857.482	0,68
Advanced Micro Devices Inc	9.154.167	0,58
Charles Schwab Corp	8.938.830	0,56
Catalent Inc	8.932.700	0,56
Walt Disney Co	8.520.313	0,54
Visa Inc	8.456.774	0,53
Nestle SA	8.385.487	0,53
Booking Holdings Inc	7.966.006	0,50
Merck & Co Inc	7.904.834	0,50
BP Plc	7.859.689	0,50
Danaher Corp	7.742.244	0,49

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	94.640.627	6,68
Schroder ISF Global Equity Alpha	77.345.427	5,46
Apple Inc	29.964.935	2,12
Meta Platforms Inc	18.738.519	1,32
Alphabet Inc Shs A	17.400.861	1,23
Amazon.com Inc	17.104.396	1,21
Microsoft Corp	12.366.523	0,87
Charles Schwab Corp	10.768.460	0,76
McKesson Corp	9.986.739	0,71
Mediolanum Fondcuenta FI	9.570.421	0,68
ASML Holding NV	9.031.775	0,64
Booking Holdings Inc	8.979.703	0,63
Nestle SA	8.844.792	0,62
BlackRock Inc	8.700.939	0,61
Goldman Sachs Group Inc	8.414.784	0,59
Fidelity National Information Services Inc	8.139.103	0,57
Lowe's Cos Inc	7.843.955	0,55
Starbucks Corp	7.799.896	0,55
Pfizer Inc	7.736.348	0,55
Shell Plc	7.539.669	0,53

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Compra		
Valor		Cost % de les compres totals
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.652.823	12,46
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	18.597.240	9,03
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	12.401.799	6,02
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	12.197.680	5,92
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	10.484.295	5,09
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	8.947.260	4,35
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	8.264.280	4,01
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	8.079.877	3,92
United States Treasury Note/Bond 2.375% 22/06/2046	7.126.369	3,46
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.180.748	3,00
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.644.176	2,74
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	5.629.597	2,73
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	5.604.882	2,72
Bolivian Government International Bond 7.5% 02/03/2030	5.593.750	2,72
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	5.037.583	2,45
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	4.812.884	2,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	4.784.853	2,32
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	4.764.656	2,31
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	4.531.894	2,20
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.090.898	1,99
African Development Bank 0% 24/02/2042	3.410.854	1,66
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	1,65
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.392.044	1,65
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	3.358.668	1,63
Bayer AG 2.375% 12/05/2079	2.938.580	1,43
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.842.754	1,38
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.635.831	1,28
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.592.200	1,26
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	2.443.705	1,19
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.436.039	1,18
United Kingdom Gilt 0.5% 31/05/2046	2.354.572	1,14

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (continuació)

Vendes		
Valor	Producte	% de les vendes totals
China Government Bond 2.85% 18/05/2046	28.579.246	14,89
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	18.056.857	9,41
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	16.215.225	8,45
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	14.809.536	7,72
Singapore Government Bond 1.875% 14/06/2046	12.085.745	6,30
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	10.119.461	5,27
United States Treasury Note/Bond 2.375% 22/06/2046	7.401.362	3,86
Danske Bank A/S 5.875% EMTN / perpetual	6.167.125	3,21
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/07/2046 EMTN	5.231.207	2,73
Bolivian Government International Bond 7.5% 02/03/2030	5.123.353	2,67
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.115.234	2,67
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.114.014	2,66
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	4.867.329	2,54
Heathrow Funding Ltd 1.5% 07/07/2046 EMTN	4.839.990	2,52
Croatia Government International Bond 1.125% 13/07/2046	4.761.438	2,48
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	4.689.410	2,44
Mars Inc 3.2% 20/06/2046	4.629.862	2,41
Serbia International Bond 1.5% 19/07/2046	4.575.069	2,38
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	3.388.898	1,77
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	3.317.995	1,73
United Kingdom Gilt 0.5% 31/05/2046	3.247.936	1,69
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 17/07/2046 EMTN	2.980.491	1,55
San Marino Government Bond 3.25% 24/07/2046	2.559.010	1,33
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.283.877	1,19
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	2.236.658	1,17

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Apple Inc	56.568.014	2,47
Microsoft Corp	53.529.831	2,33
Alphabet Inc Shs A	34.820.294	1,52
Amazon.com Inc	30.316.652	1,32
Adobe Inc	27.469.900	1,20
Meta Platforms Inc	26.129.744	1,14
Merck & Co Inc	20.065.215	0,87
Charles Schwab Corp	19.682.660	0,86
British American Tobacco Plc	17.428.131	0,76
Advanced Micro Devices Inc	17.086.521	0,75
Visa Inc	15.025.487	0,66
Catalent Inc	14.457.783	0,63
Alphabet Inc Shs C	13.594.037	0,59
Walt Disney Co	13.592.610	0,59
ASML Holding NV	13.552.963	0,59
Pernod Ricard SA	13.495.541	0,59
BP Plc	13.213.330	0,58
Booking Holdings Inc	13.205.446	0,58
Goldman Sachs Group Inc	13.074.746	0,57
UnitedHealth Group Inc	12.972.240	0,57

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Apple Inc	55.227.938	2,47
Alphabet Inc Shs A	39.610.565	1,77
Microsoft Corp	32.000.795	1,43
Meta Platforms Inc	31.343.485	1,40
Amazon.com Inc	30.026.436	1,34
Shell Plc	22.772.745	1,02
Charles Schwab Corp	18.937.585	0,85
ASML Holding NV	17.861.789	0,80
Morgan Stanley	17.745.321	0,79
Nestle SA	16.905.589	0,76
BlackRock Inc	16.475.382	0,74
Booking Holdings Inc	16.195.484	0,73
UnitedHealth Group Inc	15.459.708	0,69
ConocoPhillips	14.855.819	0,67
Diageo Plc	14.822.998	0,66
Fidelity National Information Services Inc	14.330.173	0,64
JPMorgan Chase & Co	13.925.435	0,62
Starbucks Corp	13.325.215	0,60
Pfizer Inc	13.079.280	0,59
Lowe's Cos Inc	12.881.577	0,58

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	22.297.363	5,31
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	19.775.163	4,71
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	14.657.857	3,49
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	10.045.183	2,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	9.933.240	2,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	9.885.452	2,35
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	9.562.885	2,28
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 04/10/2022	8.957.052	2,13
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	8.583.790	2,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.063% 15/07/2023	8.542.568	2,03
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	7.180.542	1,71
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	6.626.068	1,58
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	6.623.595	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.582.644	1,33
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	5.039.864	1,20
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	4.249.788	1,01
Alphabet Inc Shs A	4.079.193	0,97
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	3.684.623	0,88
United Kingdom Gilt 0.5% 22/07/2022	3.582.913	0,85
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.464.170	0,82

<b>Vendes</b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	20.034.587	5,05
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	14.420.752	3,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	11.629.148	2,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	11.307.737	2,85
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 04/10/2022	10.144.127	2,56
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	9.919.564	2,50
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	9.215.383	2,32
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.986.385	2,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/06/2046	8.915.599	2,25
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 16/06/2046	8.791.193	2,22
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	7.177.135	1,81
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 17/06/2046	6.807.881	1,72
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	6.318.223	1,59
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 11/07/2046 EMTN	6.005.985	1,51
Alphabet Inc Shs A	5.037.857	1,27
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	5.035.296	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	4.968.545	1,25
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	4.857.118	1,22
Amazon.com Inc	4.309.474	1,09
Berkshire Hathaway Inc	4.014.370	1,01

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.082.201	15,48
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	14.657.857	15,04
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	8.975.678	9,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.540.721	7,74
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	6.601.052	6,77
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	5.526.935	5,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.461.283	5,60
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	3.993.299	4,10
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.724.993	3,82
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.518.866	2,58
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.145.948	2,20
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.035.036	2,09
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.003.735	2,06
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.994.088	2,05
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.932.545	1,98
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.903.804	1,95
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.480.932	1,52
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	1.480.761	1,52
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.439.144	1,48
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.438.855	1,48
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.383.044	1,42
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.260.976	1,29

<b>Vendes<sup>1</sup></b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	14.420.752	30,39
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	8.775.310	18,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.215.157	10,99
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.068.858	8,57
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	3.588.568	7,56
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/06/2046	2.228.900	4,70
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.008.000	4,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.542.821	3,25
Goldman Sachs Group Inc 0% 26/09/2023 EMTN	1.201.316	2,53
UBS AG 4% 03/07/2046	1.040.000	2,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 06/06/2046	1.000.592	2,11
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	921.538	1,95
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	775.620	1,63
Canadian Government Bond 1.5% 17/05/2046	670.940	1,41

<sup>1</sup>Representa el total de vendes durant l'exercici.

# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

### Compra<sup>1</sup>

Valor	Cost % de les compres totals	
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.564.592	21,02
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.091.146	13,63
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.075.466	13,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.769.531	6,44
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	3.700.307	5,00
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	3.643.051	4,92
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.487.366	4,71
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	2.900.704	3,92
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	2.877.711	3,89
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.559.250	3,46
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.543.795	3,44
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.516.715	3,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	2.491.975	3,37
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.932.545	2,61
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.008.696	1,36
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	998.325	1,34
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	997.240	1,34
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	997.044	1,34
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	886.678	1,20

### Vendes<sup>2</sup>

Valor	Producte	% de les vendes totals
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 07/06/2046	12.529.788	27,22
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.530.000	16,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.161.314	13,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.276% 18/05/2022 EMTN	4.302.934	9,35
Wendel SE 2.75% 27/05/2046	3.209.880	6,97
Goldman Sachs Group Inc 0% 26/09/2023 EMTN	3.003.291	6,52
BNP Paribas SA 0.672% 12/07/2046 EMTN	2.804.809	6,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 06/06/2046	2.251.189	4,89
UBS AG 4% 03/07/2046	2.080.000	4,52
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	835.600	1,82
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	714.000	1,55
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	403.000	0,88
NN Group NV 1% 09/07/2046 EMTN	202.000	0,44

<sup>1</sup> Representa el total de compres durant l'exercici.

<sup>2</sup> Representa el total de vendes durant l'exercici.



# CANVIS SIGNIFICATIUS EN LA CARTERA (no auditats)

(expressat en EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

<b>Compra</b>		
<b>Valor</b>		<b>Cost % de les compres totals</b>
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	50.516.530	11,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	49.287.655	11,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	49.176.550	11,14
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	29.827.526	6,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.830.175	5,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	24.683.133	5,59
Bank of America Corp 3.081% 22/09/2026 EMTN	20.325.784	4,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.108.590	4,55
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	19.992.720	4,53
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	19.966.493	4,52
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	19.899.479	4,51
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.121.689	3,42
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.121.744	3,20
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.561.404	2,39
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	9.872.877	2,24
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	7.591.639	1,72
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.550.145	1,71
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.149.836	1,17
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	5.120.445	1,16
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.118.499	1,16
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.087.589	1,15
UniCredit SpA 2% 04/03/2023 EMTN	5.056.234	1,15
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	4.986.200	1,13
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	4.834.507	1,09
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	4.796.185	1,09

<b>Vendes<sup>1</sup></b>		
<b>Valor</b>	<b>Producte</b>	<b>% de les vendes totals</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.808% 15/12/2022	100.402.444	28,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 07/06/2046	100.090.950	28,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	25.165.611	7,26
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	25.018.250	7,22
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.276% 18/05/2022 EMTN	24.216.512	6,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	22.669.729	6,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 06/06/2046	10.005.919	2,89
Deutsche Bank AG 0.284% 21/05/2046 EMTN	9.006.319	2,60
Banco BPM SpA 2% 18/07/2046 EMTN	8.670.000	2,50
Goldman Sachs Group Inc 0% 26/09/2023 EMTN	5.105.595	1,47
BNP Paribas SA 0.672% 12/07/2046 EMTN	5.008.587	1,46
HSBC Holdings Plc 05/10/2023 EMTN	5.004.140	1,44
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.060.000	0,88
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 05/06/2046 EMTN	3.000.000	0,87

<sup>1</sup>Representa el total de vendes durant l'exercici.

## CONTACTES

### IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

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

**Telèfon:** +353 1 2310 800

**Fax:** +353 1 2310 805

**Correu electrònic:** [info@mifl.ie](mailto:info@mifl.ie)

**Lloc web:** [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie)

### ITALIA

#### **Distribuïdor exclusiu**

Banca Mediolanum S.p.A.

**Adreça:** Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,  
20079 Basiglio, Milà 3 (MI)

**Telèfon:** +39 02 9049 1

**Correu electrònic:** [info@mediolanum.it](mailto:info@mediolanum.it)

**Lloc web:** [www.bancomediolanum.it](http://www.bancomediolanum.it)

**Lloc web:** [www.mediolanuminternationalfunds.it](http://www.mediolanuminternationalfunds.it)

### ESPANYA

#### **Distribuïdor exclusiu**

Banco Mediolanum S.A.

**Adreça:** Av. Diagonal 668-670,  
08034 Barcelona, Espanya

**Telèfon:** +34 934 453 250

**Fax:** +34 932 535 526

**Correu electrònic:** [info@mediolanum.es](mailto:info@mediolanum.es)

**Lloc web:** [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es)

Aquest producte és comercialitzat per Banco Mediolanum, S.A., amb CIF A-58640582, i seu social a C/ Roger de Lauria n°19, 2º, 46002, Valencia. El Banc està inscrit amb el núm. 0186 en el Registre de Bancs i Banquers del Banc d'Espanya, i està subjecte a la supervisió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors com a comercialitzador d'IIC estrangeres. Banco Mediolanum recomana als inversors que es posin en contacte amb el seu Family Banker per ampliar aquesta informació. A més, posem a la vostra disposició el nostre Servei d'Atenció al Client, al telèfon 900 800 108, i el nostre lloc web [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es), on també trobareu tota la informació relativa a les nostres polítiques de Salvaguarda d'actius i de Gestió de conflictes d'interès, entre d'altres. Amb anterioritat a la subscripció de participacions en Challenge Funds, l'inversor rebrà el document amb les dades fonamentals per a l'inversor i 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.